

基本面分析的价值 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E5_9F_BA_E6_9C_AC_E9_9D_A2_E5_c33_42508.htm 投资者每天都在接触基本面方面的信息和各种研究报告，每天也有不少专家给你分析市场的供求关系以及宏观经济环境，但投资者的交易结果并没有因此而有的改观，为什么呢？因为投资者并不知道应该如何来利用基本面的分析。其实，就普通投资者来讲，基本面分析有哪些特征和作用都不甚明了，他们大多数要么盲从、要么拒绝基本面的分析，这样做的话，基本面对于他们来讲自然就几乎毫无意义了。我们该如何定位基本面对在交易中的作用呢？基本面的分析一般都含有大量的数据和图表，并且好的报告里的数据不仅全面，而且相当准确，大部分都是研究人员自己去搜集整理的，有的甚至是自己去行业或田间地头考察而来的。研究员通过大量数据和图表的分析，会得出一个结论：市场未来上涨还是下跌的可能性较大，即他们通过大量数据和图表的分析来预测市场的未来。这样写出来的报告肯定是有价值的，而且也会得到行业专家或学者的认可，自然也会得到大部分投资者的认可。其实，我们认可的不仅仅是这份报告，更多的是认可这种分析研究的方法与精神，因为人类能够发展到今天的水平都是靠这种分析思考的方法而来的。所以，很多投资者自然的就会用这种分析思考的方法来进行交易，但他很快就会发现这样做在交易中似乎困难重重，市场的走势经常与他得到的基本面分析背道而驰，并且也与很多专家的分析背道而驰！这真的令人困惑！为什么呢？因为他不清楚，研究报告可以得到专家学

者的认可，但能否得到市场的认可则难以确定，而市场才是唯一的权威和裁判！很多的人都通过基本面的分析来预测市场的未来，他们总是认为通过研究基本面的情况可以得出市场未来的方向，他们误以为基本面分析的作用就是预测市场的未来，他们误以为掌握了大量的基本面资料就可以掌握未来。我认为这是一个根本性的错误。这样的研究人员一生都将生活在痛苦之中，因为他们在做永远也不可能实现的事--预测未来。也许在某次行情中他们做的很出色，这样的例子也很多，但永远不会有人或机构可以稳定连续的通过基本面的分析一直对市场做出正确的判断，否则，国际市场上那些大型的投资基金就不会做双向交易。你应该知道，大型投资基金的研究力量比我们国内任何一家公司的都要强大，若他们能够通过基本面的分析知道市场未来方向的话，做单边交易的利润那不是远远高于做双向交易的利润？基金经理可不是傻子呀。我这样讲并不是说基本面的分析就没有作用了，而是说基本面分析的功能不是预测市场，它的作用更多的是：告诉我们市场价格波动的原因，使我们更清楚的认识和了解市场，不至于因为对基本面情况的一无所知而对市场价格的涨跌感到迷茫和恐惧。基本面分析不具有预测市场未来方向的功能，它的这个功能是我们获利的欲望强加给它的。基本面分析只是客观的告诉你市场上发生了什么以及市场价格是如何反应的，在某些情况下，我们甚至根本无法从基本面上找到价格涨跌的原因，因为：1、没有人可以全面、及时的掌握基本面情况。基本面包括很多内容，除了商品的供求关系之外，还有本国及全球的经济情况、政策、政治、军事、安全等因素，同时还包括天气、自然灾害等内容。可以说

，不仅没有个人、甚至也没有机构能够全面的了解基本面情况，我们只能说谁了解的多谁了解的少而已，至于及时了解则更无从谈起。市场上永远存在对价格有影响而你又不知道的基本面情况，所以你所掌握的基本面资料永远不会是全面的。而不全面的、不及时资料对交易来讲就是错误的资料，因为你所掌握的资料可能不一定能给你带来利润，但你所不了解的情况却常常会给你带来伤害。市场经常出现你无法理解的行情，那就意味着市场已经出现了新的你不知道的变化。市场上永远都有你不知道的情况时刻在发生。

2、基本面本身也是动态的、变化的，而不是静止的。基本面未来的变化和市场价格一样无法预测。未来的市场价格由未来的基本面情况决定，而不是由目前的基本面情况决定，我们无法用目前所掌握的静态的基本面情况分析预测未来动态变化的市场。很多人经常讲：基本面非常利多，为什么价格却下跌？价格已经跌破成本价了怎么还在跌？基本面一片利好可价格为什么不涨？他就是犯了用静态的基本面来对应动态的市场价格的毛病，他总认为基本面……则价格就应该……，认为基本面和价格之间必然存在这个因果关系。本质上来讲，确实存在这个因果关系，但问题的关键是你必须在全面及时的掌握基本面资料之后这个因果关系才真的存在。

3、基本面的变化永远赶不上市场价格的变化。其实并不是基本面的变化赶不上价格的变化，而是投资者了解基本面变化的速度永远赶不上市场价格变化的速度。市场趋势的改变肯定是因为市场本身的供求关系或整个经济周期发生了根本性的变化所导致，资金的运做不可能改变市场趋势。然而，在任何一次市场发生趋势性转变的时候，我们所能知道的基本面都

还处于原来的趋势方向，市场已经改变运行方向了，但投资者还是把它看成调整而已，因为基本面还没有改变！一般要等价格往回走1/3甚至1/2的时候，我们才会开始担忧基本面是否发生改变了？市场是否转势了？具体来讲，现货企业感觉到很不舒服了，而期货投资者的高位头寸已经深度套牢了，这个时候各种基本面发生根本性改变的报道才会出现。比如今年的大豆和棉花市场就是这样的典型例子。以上谈到的都是基本面分析的不足之处，或者说投资者对基本面的使用不当所造成的不利之处。其实，基本面分析有它自己的优势所在，那就是：基本面的情况不会轻易发生根本性的改变，市场一旦形成某种趋势，则这个趋势就不会轻易结束，它将运行相当长的时间，也就是说基本面的性质具有相对的稳定性，它不会跟市场价格一样天天变化。因为任何涨势的形成必然是由原来漫漫的熊势所导致。长期的熊势导致供给的减少、产能的萎缩和对这个行业资金投入的减少，这个过程是慢慢形成的。这种状态一直会延续到某一个时期市场突然感到商品开始供不应求了，这时价格第一个开始反应，那就是上涨，而价格的上涨带来利润的增加，企业又开始增加投入，而从开始投入到产品上市绝不是几天时间就能做到的。所以，只要基本面发生根本的改变导致新的趋势开始，则我们就可以认为趋势还将延续，此时若再配合一些简单的技术工具，你就可以很好的利用基本面的研究成果来形成真正的交易利润，这才是基本面分析最有价值的地方所在。其实，基本面分析主要的作用就是使投资者更清楚的认识和了解市场目前的状况，使我们能够更好的跟上市场运行的步伐，做出适应市场的交易策略，并根据新的情况来调整我们的交易计划

，而不是预测市场的未来。在交易中，我们必须以价格为依据、以市场为中心来进行交易，而不能以基本面数据为依据、以自己的判断为中心来进行交易，因为我们所掌握的基本面数据肯定不是全面及时的，所以我们必须通过市场价格来检验我们的分析是否正确。基本面分析就好象是全面了解一个人的家庭背景、工作情况、年龄、社会关系等，通过这个研究来判断这个人未来的发展方向、前景和空间。而技术分析则就是和市场交朋友，它不管这个朋友的贫富贱贵，只要脾气相投就是好朋友。若你真能和市场交上朋友，则你就能理解市场的交易信号。技术分析就是通过读懂市场信号来交易的。基本面和技术面分析的作用其实都是为了使投资者更好的了解市场，使投资者更好的跟上市场前进的步伐，并因此制定出适应目前市场情况的交易策略，而不是预测市场的未来。所以本质上基本面分析与技术分析是完全一样的，它们都不具有预测市场的功能，其本质都是使投资者通过了解市场来更有效的跟踪市场。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com