

20251118—滞涨疑云：始于双十一之夜的挤水分—恒科 VS 纳指快到后半段了

分母挤水分阶段，是以最强资产补跌找支撑，还是最弱资产跌不动了找支撑？目前我个人认为看后者，所以这期虽然出发点是 12 月利率决议，但落脚点是看恒科 5500 一线支撑是否有效。



**Douglas A. Boneparth**   
@dougboneparth

订阅

On days like today, I'm glad I'm diversified across stocks, gold and bitcoin because it allows me to lose money in three totally different ways.

由 Google 翻译自英文

像今天这样的日子，我很庆幸自己把资金分散投资于股票、黄金和比特币，因为这让我能够以三种完全不同的方式亏钱。

25年11月5日, 2:46 上午 · 98.8万 查看

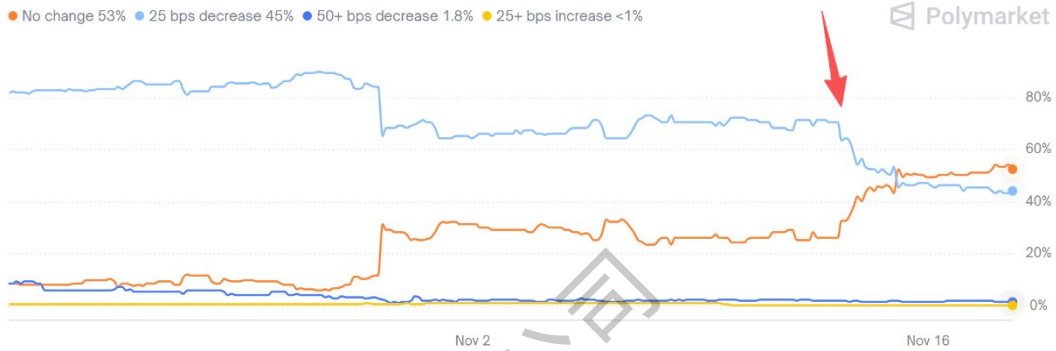
2,575 转帖 304 引用 3.8万 喜欢 920 书签



A-H-美股共跌，金银铜跌加密更跌，美元不涨不跌，利率曲线基本平移。没有发现什么资产有钱进来，基本只能以“滞涨定价”来归因。



### Fed decision in December?

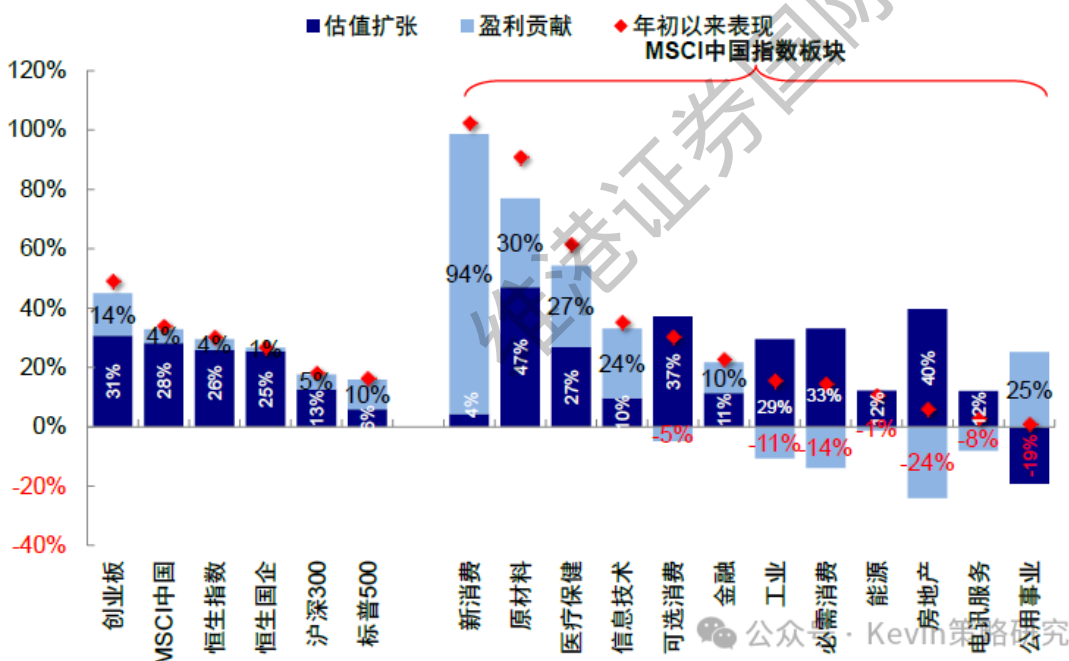


1. 政府重新开门前夕联储放鹰，8月以来一轮又一轮对美联储独立性丧失的担忧基本消退，至少在明年换届前联储足够有能力进行独立决策。12月降息概率从这时起大幅下降，目前不足一半。

2. 8月杰克逊霍尔上鲍威尔的态度是：通胀 no care, 在乎就业。虽然不知道原因是什么，但目前来看口风又和当时调转过来了。通胀偏强、增长偏弱且不降息，这很滞涨，风险资产普跌。

3. 黄金下跌的推力是降息预期延后且联储独立性担忧下降，下跌的支撑是通胀 for longer, 仍旧认为沪金 IV 到 20 下方仍是左侧击球区，前几天波动率上升过快。金银铜铝锂梯云纵交易，还是得先有黄金后有其他。左手黄金、右手 AI 的人过多，要死一起死，无法对冲。

4. 其他资产在滞涨阶段需要上称，只有分子最能打的可以留下，因为技术周期远超库存周期。以恒科为代表的港股今年的上涨基本没有业绩驱动，全部为估值驱动，俗称炒分母。当没有进一步货币宽松预期支撑阶段最为脆弱，挤水分挤最多如果不以熊市作为基准假设，我提出一个观测点即恒科 5500 支撑位：8月之后全球炒杰克逊霍尔会议放鸽，鸡犬升天，赚的是流动性的钱。现在不降息了，完全没分子的打回原地(如恒科、甲骨文)，分子变好的支撑位变高，如谷歌苹果。



但是聊怎么叫水分挤干净了，聊核心抱团品种可能有点费劲;但人厌狗嫌的跌不下去了，那说明确实到底了。因为核心本质问题是宽松预期给多了要回摆，虽然我也不知道为啥12月利率决议口吻又和8月不一样了、没那么宽了，但我想不想得通不重要，先尊重事实



既然是从宽松一到没那么宽，而不是又加息了，那么无论美股还是港股都不以能市为基准立场，还是回调了能买的假设，估值运动打回支撑位而已。恒科能在8月中旬平台企稳一纳指、其他AI包括金银铜或许都能企稳，说句不好听的就是班里倒数第一的都及格了，别人成绩就只能更高不能更低……利好后者们。



并且这里要注意一个点，眼睛和手要分离开。止跌的品种不必然不是你后面干beta向上的东西，一个是用来看的，一个是用来买的。

注意本篇没提一个字基本面，大家前面赚的是流动性泛滥的钱!回撤是因为管流动性闸门的那个老头变脸了，或者说大家觉得他会变脸。这会儿除了分析他之外我不想看更微观的东西。