

# 通胀时代的 投资理财

## 跑赢CPI的52堂投资理财课

凌波◎著



中国时代经济出版社

储蓄变浮云 投资更给力  
基金 股票 期货 贵金属

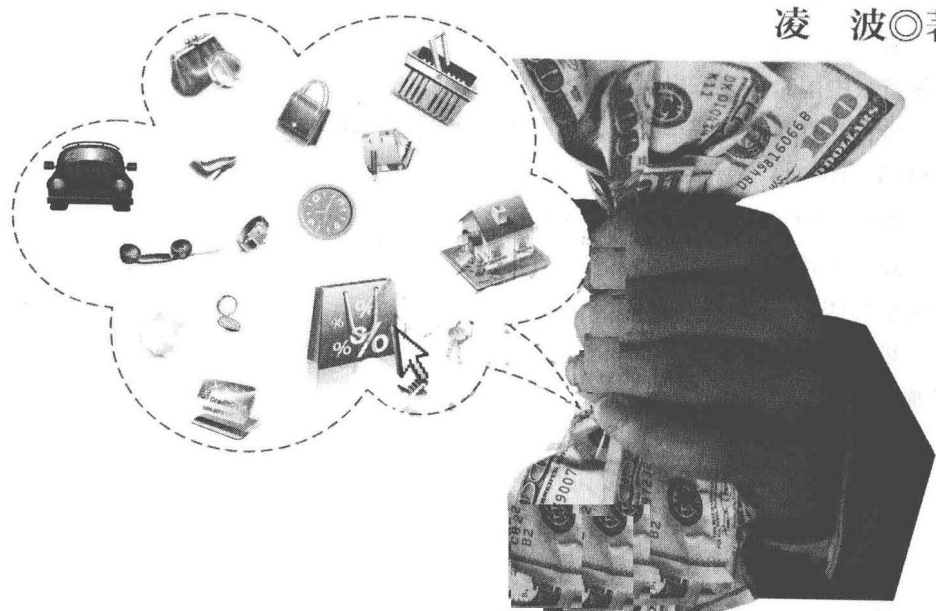
基本面分析方法 选择好品种  
技术面通用技巧 圈定买卖点

学会抗通胀 从**52**堂投资理财课开始

# 通胀时代的 投资理财

## 跑赢CPI的52堂投资理财课

凌波◎著



中国时代经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

通胀时代的投资理财：跑赢 CPI 的 52 堂投资理财课 /

凌波著. —北京：中国时代经济出版社，2011.8

ISBN 978-7-5119-0895-7

I. ①通… II. ①凌… III. ①投资—研究

IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 101384 号

书 名：通胀时代的投资理财：跑赢 CPI 的 52 堂投资理财课

出 版 人：王鸿津

作 者：凌 波

出版发行：中国时代经济出版社

社 址：北京市西城区车公庄大街乙 5 号鸿儒大厦 B 座

邮政编码：100044

发行热线：(010)68320825 68320484

传 真：(010)68320634

邮购热线：(010)88361317

网 址：www.cmepub.com.cn

电子邮箱：zgsdjj@hotmail.com

经 销：各地新华书店

印 刷：北京东海印刷有限公司

开 本：787 × 1092 1/16

字 数：250 千字

印 张：18

版 次：2011 年 8 月第 1 版

印 次：2011 年 8 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978-7-5119-0895-7

定 价：36.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误，请与本社发行部联系更换

版权所有 侵权必究

# 序言

CPI再次进入“5时代”!

继2011年3月“破5”以来，4月CPI同比上涨继续保持在5%以上，上次CPI的“5时代”还要追溯到2007年，当时从2007年7月到2008年7月，CPI连续12个月保持在5%以上。

即便不看统计数据，老百姓也能从日常的生活中感受到由于物价上涨所带来的生活压力。生活必需品、食品价格在近一年的时间里都有较为明显的上涨。而从CPI数据的解释上来看，CPI大于5%通常就被认为是较为严重的通货膨胀。

有人说“通胀猛于虎，百姓命真苦”，这其中不无一些无奈和酸楚。通胀时期，人们最直接的感觉就是钱变毛了，即钱变得不值钱了，其他的商品价格都在涨，而用来标价商品的货币却贬值了。以CPI为5%计算，当前的100元仅相当于一年前的95元多一点，准确的数字是95.238元！因此，有网友调侃道，“面对通胀，表示生活‘鸭梨山大’（压力很大）”。

那么为什么会发生通胀，通胀又是什么呢？

一般情况下，高增长会伴随着高通胀，像亚洲其他新兴的经济体，包括韩国、印度、泰国等，也都面临高通胀的压力。实际上，一定的通胀说明经济体“新鲜有活力”，像美国经济近期一直处于低迷之中，不断通过宽松政策来刺激经济。美国为什么需要刺激呢？因为它不如中国“新鲜”，它的经济增长总量大，但增速低。而中国等新兴经济体则不同，中国经济

处于高速增长之中，已经连续9年GDP增率达到或超过9%的水平。当然，另一方面，经济较快发展和过快发展是两个概念，凡事过犹不及。保持在3%左右的适度通胀水平是比较合适的。

通胀说到底是一种货币现象，过量的货币追逐不足的商品，造成了物价普遍上涨。对付通胀的手段就是用货币换商品，这又进一步会推高商品价格。通胀具有周期性特点，经济周期到了繁荣阶段的末期会产生通胀，然后经济将进入放缓周期，再次进入下一轮循环。

在CPI高启背景下，人们听到最多的是“抗通胀”理财或理财产品这个概念。事实上，通胀也是资本市场趋于炽热的产物，市场处于“非理性繁荣”阶段，上涨成为主要趋势，不能对抗之而只能是顺应之、利用之，即所谓的顺势而为。

既然经济是周期性的，通胀也是周期性的，避之不及，挥之不去，倒不如利用它的周期性，来参与到投资之中。不能做“敌人”，那就做“朋友”！进入投资者角色之后，趋势是投资者的朋友而非要对抗的敌人。

本书也是大致按如上的脉络，从认识了解通胀典型现象入手，分析讨论通胀原因，通过看经济数据来分析识别通胀，主体内容是通过基金、股票、期货、贵金属等四大投资渠道介绍投资技巧和经验。全书把相关的热点和技巧经过挑选整理，以52堂投资理财课的形式与投资者分享。

希望最终能帮助投资者，不仅在通胀时期能实现跑赢CPI的目标，而且在整个投资生涯中都能取得理想的投资收益。我们说，最好的投资是投资自己，现在读者就需要转变投资者的身份，先从投资自己开始，进入精彩的52堂投资理财课……

## 第1章 通胀时代更应投资理财

第1课	巴菲特的“湿雪球”	2
第2课	购买力:100元现在能买到什么	7
第3课	钱为什么变薄了	12
第4课	从“蒜你狠”到“糖高宗”	19
第5课	为什么说“通胀时期除了债券和狗屎什么都可以买”	26
第6课	通胀下的理财陷阱	29
第7课	理财:是投资还是投机	33
第8课	四大给力投资渠道抗通胀	40

## 第2章 经济数据看通胀

第9课	学会看懂经济数据	46
第10课	GDP:世界第二大经济体	48
第11课	为什么说要跑赢CPI	53
第12课	从加息与降息节奏中寻找投资机会	58
第13课	存款准备金率释放的信号	65
第14课	M2货币供应量能反映通胀水平吗	70
第15课	汇率:人民币升值的影响	73

## 第3章 基金投资

第16课	你想赚多少:跑赢CPI还是GDP	78
第17课	选择适合自己的基金种类	83
第18课	如何购买基金	89
第19课	基金定投真有那么神吗	94
第20课	赚了指数不赚钱该怎么办	109
第21课	巧用一条均线胜战基金经理	114

# 目录

- 第 22 课 上升通道等于送钱通道 ..... 120  
第 23 课 最重要的事——保住本金 ..... 128

## 第 4 章 股票投资

- 第 24 课 别让佣金吃掉大部分利润 ..... 134  
第 25 课 看大盘做个股 ..... 140  
第 26 课 向巴菲特的老师们学习投资原则 ..... 145  
第 27 课 基本面分析方法和主要指标 ..... 155  
第 28 课 关于技术分析你该知道的 ..... 159  
第 29 课 短线操作——生命线 ..... 164  
第 30 课 金字塔式加码 ..... 167  
第 31 课 止损与割肉 ..... 172  
第 32 课 巧用量价形态 ..... 176  
第 33 课 十大抗通胀金股 ..... 181

## 第 5 章 期货投资

- 第 34 课 期货与股票的区别 ..... 186  
第 35 课 赛壬的歌声——杠杆效应 ..... 190  
第 36 课 做空多出来的赚钱良机 ..... 193  
第 37 课 T+0 的风险与优势 ..... 198  
第 38 课 123 法则 ..... 203  
第 39 课 2B 法则 ..... 209

## 第 6 章 贵金属(黄金、白银)投资

- 第 40 课 黄金投资渠道及优势 ..... 214  
第 41 课 为什么选择黄金 T+D ..... 221  
第 42 课 美元与黄金 ..... 225  
第 43 课 通胀与金价助推黄金股 4 年涨 12 倍 ..... 228

第 44 课	疯涨的白银	233
第 45 课	白银投资渠道	237
第 46 课	白银 T+D	239
<b>第 7 章 通胀下的投资理财案例</b>		
第 47 课	ETF 指数基金	246
第 48 课	中线操作龙头股	254
第 49 课	打新股:稳赚不赔的方法	260
第 50 课	短线做空螺纹钢	266
第 51 课	双均线系统做多黄金 T+D	269
第 52 课	投资自己	271
后记		276



# 第1章

## 通胀时代更应投资理财

TOU ZI LI CAI KE

“投资是一门艺术，而不是一门科学。”

——彼得·林奇(Peter Lynch)

## 第1课

### 巴菲特的“湿雪球”

“人生就像滚雪球。最重要的是发现很湿的雪和很长的坡。”

——沃伦·巴菲特 (Warren Buffett)

股神巴菲特肯定不是世界上短期最能赚钱的投资家，却一定是世界上保持较高回报率并且能赚得最久的投资家。在投资市场中，我们每年都会听到不少财富神话，比如有人在一轮大牛市中使本金翻番，或是有人在期货市场中用几个月时间赚了上百万。有这样一则关于期货投资的段子：一天有人给我介绍了一位新朋友，说他做期货成了百万富翁。我暗暗称奇，佩服得五体投地，我很虔诚地请他传授秘诀。他一脸木然地对我说：“其实也没什么秘诀……我原来是千万富翁。”

这虽然是一段调侃，但是在投资市场中，这种事情却实实在在地每天都在上演。短期内的暴利让很多人以为自己有如神助，可是从长期来看，也只不过是沧海一粟，成为市场中的匆匆过客。有过盈利的经历并不等于具备稳定盈利的能力，要想在市场中生存不能靠一时的运气，主要还是要靠正确的理念和有效的方法。有实战投资经验的投资者会知道这样一句话，稳定就是暴利！这也正如巴菲特所说的，人生就像滚雪球，最重要的是找到很湿的雪和很长的坡，这句话指明了投资正途，也恰是这位股神的成功真谛。我们说，“巴菲特之所以伟大，不在于他80岁时拥有500亿美元的财富，而在于他年轻时候想明白了很多事，并用一生的岁月来坚守。”

通胀时代的投资理财



跑赢CPI的  
52堂投资  
理财课

## 尽早找到“湿雪球”

巴菲特的滚雪球理论总结出，滚雪球 = 很湿的雪球 + 足够长的雪坡，翻译成投资语言就是，复利增长 = 高成长品种 + 足够久的时间。

巴菲特数不胜数的成功投资案例之中最为典型的一个是投资可口可乐，他在1988年买入5.94亿美元股票，此后一直不断增持，到1994年时总投资达到13亿美元，此后持股数一直稳定不变。到1997年底，巴菲特持有的可口可乐股票市值上涨到133亿美元，10年赚了10倍。按复权价格计算，可口可乐1987年底收盘价3.21美元，1997年年底收盘价53.08美元，10年上涨了15.53倍。

这种惊人的收益只是因为他是巴菲特才能做到吗？普通投资者能不能做得到呢？来看一个我国股市中的例子，万科是有名的地产企业，是有名的“老八股”，即最早上市的8只股票之一。在上市之初，1991年时的价格是10元左右，算上每年历次的分红派息，到2011年初价格会是多少呢？是惊人的790元左右，也就是说，20年的时间，万科股价上涨了将近80倍！可见，如果投资者早做投资，选好业绩优秀，未来前景预期好的上市公司，坚持长期持股，一样可以取得像巴菲特一样的高回报。即使不是用20年的时间，只用5年的时间，万科A从2005年初复权价120元，到今年2011年初初达到790元左右，也有6倍以上的收益，堪比巴菲特投资可口可乐。

可见，投资理财不仅可以抵御通货膨胀的风险，还可以在长期投资中获得丰厚回报，这里的回报不仅是金钱上的，还包括在投资过程中，对经济、世界和人产生的新认识，由此也会多出许多普通人感受不到的人生体验。

早做投资，做好投资，无疑会成就享用一生的财富。在通胀压力下，今年今日的百元大钞不再等于明年的100元钱。按照公式计算，今天的100元，在通胀率为4%的情况下，相当于10年后的多少钱呢？答案是148元，也就是说10年后的148元才相当于今天的100元。

## 坚持“长坡”

滚雪球原理，其实是复利的时间效应，爱因斯坦称复利是世界的第八大奇迹。因为复利效应会使早投资的投资者轻松获得更多的收益。以每年10%的收益来举例说明：在21~28岁，8年的时间里每月投资500元，共投入4.8万元，65岁的复利回报为256万元；在29~65岁，37年里每月投资500元，共投入22.2万元，65岁时的复利回报为195万元。因为晚8年投资，虽然多投入17.4万元，并且花了一辈子时间追赶，结果还是没有追上，收益少了61万元。

巴菲特说：“买股票时，应该假设明天开始股市要休市3~5年。”以此告诫投资者要有基本的投资思维和行为，真正成为名副其实的投资者而不是赌徒。

长期投资的说法虽然由来已久，但是每到牛市来临，很多人开始追涨杀跌；等到熊市时，又对套牢的股票不闻不问，这都是不成熟的表现。成熟的投资者应该建立一套自己的投资计划，所谓计划你的交易，交易你的计划。

## 复利奇迹

先看一段“棋盘与麦粒”的故事：

在印度有一个古老的传说：国王打算奖赏国际象棋的发明人——宰相西萨·班·达依尔。国王问他想要什么，他对国王说：“陛下，请您在这张棋盘的第1个小格里，赏给我1粒麦子，在第2个小格里给2粒，第3小格给4粒，以后每一小格都比前一小格加一倍。请您把这样摆满棋盘上所有的64格的麦粒，都赏给您的仆人吧！”

国王觉得这要求太容易满足了，就命令给他这些麦粒。当人们把一袋一袋的麦子搬来开始计数时，国王才发现：就是把全印度甚至全世界的麦粒全拿来，也满足不了那位宰相的要求。那么，宰相要求得到的麦粒到底有多少呢？经过计算之后，总数为：



$$1 + 2 + 4 + 8 + \dots + 2 \text{ 的 } 63 \text{ 次方} = 2 \text{ 的 } 64 \text{ 次方} - 1$$

$$= 18446744073709551615 \text{ (粒)}$$

格子数	米粒数
1	1
2	2
3	4
4	8
5	16
6	32
7	64
8	128
9	256
10	512
20	524288
30	536870912
40	549755813888
50	562949953421312
64	9223372036854780000

稳定的回报率 + 足够长的时间 = 暴利

图 1-1 复利增长的威力

人们估计，全世界两千年也难以生产这么多麦子！

但这个数据太抽象，据粮食部门测算，1 公斤大米约有米粒 4 万个。以此换算成标准吨后，约等于 4611 亿吨，而我国 2009 年全国粮食产量约为 5.3 亿吨，考虑到目前中国的粮食产量是历史上的最高记录，我们推测其相当于中国以后 870 年的粮食产量总和。

通过上面的故事我们可以看出复利的威力，无怪乎爱因斯坦认为：复利是人类已知的世界第八大奇迹。

复利就是我们常说的利滚利，是把上期末的本利和作为下一期的本金，在计算时每一期本金的数额是不同的。复利的计算公式是： $S = P(1+i)^n$ 。例如，本金为 1 万元，利率或者投资回报率为 20%，投资年限为 20 年，那么，20 年后所获得的利息收入，按复利计算公式来计算就是： $10000 \times (1 + 20\%)^{20} = 38.34$  万元。而以单利计算的话，1 万本金 20 年收益共为 20 万元，复利的收益几乎比单利的收益多出了一倍。

更加显而易见的是“复利的72法则”，即用72%去除以每年的回报率，得到的数字就是总金额翻一番所需的年数。假设以回报率15%为例，72除以15%，就是4.8年。也就是说1万元，在5年后就翻番变成了2万元。

我们再看看复利在投资中的运用：

1万元本金，每年按15%复利增长，10年后为4.05万元，20年后为16.37万元，30年后为66.21万元。

1万元本金，每年按20%复利增长，10年后为6.19万元，20年后为38.34万元，30年后为237.38万元。

1万元本金，每年按30%复利增长，10年后为13.79万元，20年后为190.05万元，30年后为2620万元。

如果是投资5万、10万元呢？

假定初始资本不变，影响复利的结果有两个变量，一是复合增长率，二是时间。复合增长率越大，越能产生奇迹；时间跨度越长，越能产生奇迹。

巴菲特的“滚雪球”投资的理念就是重视复利的力量，如果将一个小雪球从山顶滚下来，只要这个雪球足够湿，在路过的山坡间便会不断粘附更多的雪沫，最终形成难以想象的大雪球。巴菲特靠的什么一直保持全球富豪前三位的宝座上？是复利，是靠50年一如继往的持续财富增长，而不是一朝一夕的暴发，他所领导的伯克希尔·哈撒韦公司连续多年的净资产保持了28.6%的复合增长率，让他始终保持在全球富豪前三甲，在2011年，巴菲特再次以500亿美元蝉联福布斯富豪榜第三名。



## 第2课

### 购买力：100元现在能买到什么

2011年4月，国家统计局发布的3月经济运行数据显示，当月居民消费价格指数（CPI）同比涨幅5.4%，单月涨幅年内首次突破5%，创下32个月以来新高。此前，CPI曾于2008年7月达到同比上涨6.3%的近年历史高位。尽管对于大多数民众而言，今年首度破“5”的CPI增长意义仍然比较笼统，但经久不息的“涨”声，已体现在百姓生活的方方面面。而随着CPI创新高，负利率差距进一步拉大，老百姓把1万元以一年期定存存到银行，1年后连本带息可以取到10325元。假设以3月份的CPI水平保持一年的话，这10325元若用于日常消费，仅相当于一年前的9796元。也就是说，即使加上得到的年息325元，这1万元在1年后还是缩水了204元。

显然，钱在银行存着，是在无形中缩水，1万元存在银行一年，不仅不会增值，还会损失204元。存款想跑赢CPI，至少还需加息2.05%。存款会缩水，那么口袋里的钱有没有缩水呢？100元还能买到与以前同等数量的必备生活用品吗？

#### 看看具体数据

统计显示，2011年一季度，居民消费价格同比上涨5.0%。其中，城市上涨4.9%，农村上涨5.5%。

分类别来看，食品上涨11.0%，烟酒及用品上涨2.0%，衣着上涨0.3%，家庭设备用品及维修服务上涨1.6%，医疗保健和个人用品上涨3.1%，交通和通信下降0.1%，娱乐教育文化用品及服务上涨



0.6%，居住上涨6.5%。

食品价格继续领涨CPI。国家统计局测算表明，3月份食品价格同比上涨11.7%，食品价格上涨对当月CPI上涨的“贡献”率超过了60%。

居住类价格是物价上涨的另一推手。3月份居住类价格同比上涨6.6%，涨幅位居CPI八大类价格第二。虽然商品房价格不直接计入CPI，但对百姓的感受影响非常大，同时也会推高房租等居住类价格。百姓对票子“变毛”的担忧，很大程度上来自前一阶段房价的过快上涨。

一系列数据及情况表明，当前我国经济继续保持了平稳运行，但宏观调控仍面临较大压力。而面对高企的物价水平，央行很可能再次动用货币政策工具，或继续加息或是提高存款准备金率。

显然，当前的通胀压力依然较大。3月份CPI高达5.4%的同比涨幅创下32个月以来的新高，食品和居住类价格则一直保持高速增长。从货币角度看，流动性宽松局面在短期内无法得到有效缓解。

以目前3.25%的一年期存款利率和4.5%的目标通胀率计算，现在的负利率水平为1.25%，而负利率意味着资源错配，使得资金涌向投资、投机队伍，成为新的通胀来源。

经济学家普遍认为，当前的物价上涨，既有应对国际金融危机货币信贷超发的因素，也有房价过快上涨的因素；既有部分农产品“紧平衡”的因素，也有流通环节和市场秩序的因素；既有劳动力成本上升的因素，也有输入性通胀的因素，所以很难简单地用一种办法来应对。

从统计数据来看，从2008年的2月至2009年7月，全国的CPI呈现同比下降趋势。而从2009年8月至今，CPI则一直持续同比增长，物价一直没有回落过，见图1-2。



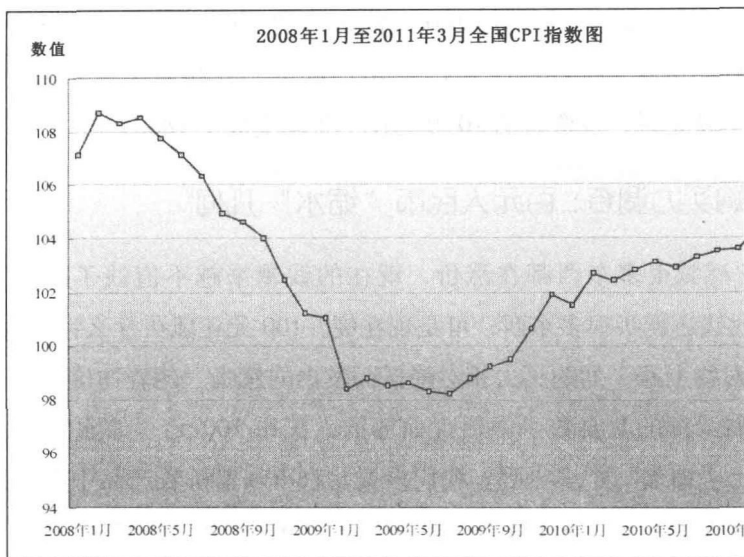


图 1-2 2008 年 1 月至 2011 年 3 月全国 CPI 指数图

### 算算账本：1 万元活期存款 1 年缩水 490 元

对于 CPI 是什么，不少老百姓在理解上还是比较模糊的。其实，CPI 是衡量通胀率的一个标准，与我们的生活息息相关，而目前我们正处在负利率时代。

我们来算一笔账，CPI 为 5.4%，一年整存整取定期利率 3.25%。这意味着，负利率进一步拉大到 2.15%，即老百姓把 1 万元存到银行，一年后连本带息只能买到相当于现在 9796 元的商品。相比万元定期存款亏 204 元，活期储蓄亏得还要多：目前的活期存款年利率仅为 0.5%，相当于 1 万元活期储蓄实际缩水 465 元。

有人说，“我搞不明白这些专业术语，我只想知道我的钱是不是越来越不经用，越来越不值钱了。”我们假设一位投资者的 10 万元存款进了银行，按一年期定期存款来算一算，加上利息，是不是还会亏钱。

根据相关计算公式“实际利率 = 名义利率 - 通货膨胀率”来计算，10 万元一年期定存款，一年后加上利息的收入为 103250 元；由于这个时候物价已上涨到一年前的 104.5%（2011 年通胀率预计在 4.5% 左