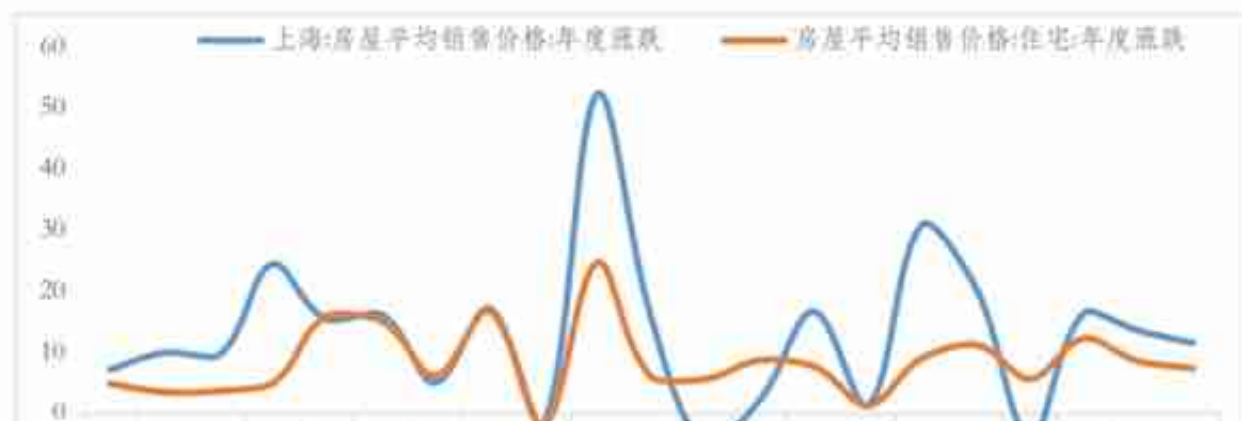


短期价格的波动中会有很多市场“噪音”，也会让大家产生一系列的错觉，觉得投资毫无规律可循。但若将视角拉长，抓核心矛盾、洞察本质，就会有“拨开云雾见天日”的豁然开朗。



数据来源：wind，截至2020-12-31

股票：周期波动，混合型基金年度持有收益均值回归

从2003年以来的数据看，任意时间滚动持有混合型基金指数的年度回报具有明显的“均值回归”

效应：“树不会长到天上”，涨得过于极致就会有回调的压力；同样，也不会跌到“无底洞”，一旦进入底部区域，就会有反弹的动力，除了2008年金融危机那段时期，当年度持有收益跌到-20%左右，往往是一个好的布局窗口。

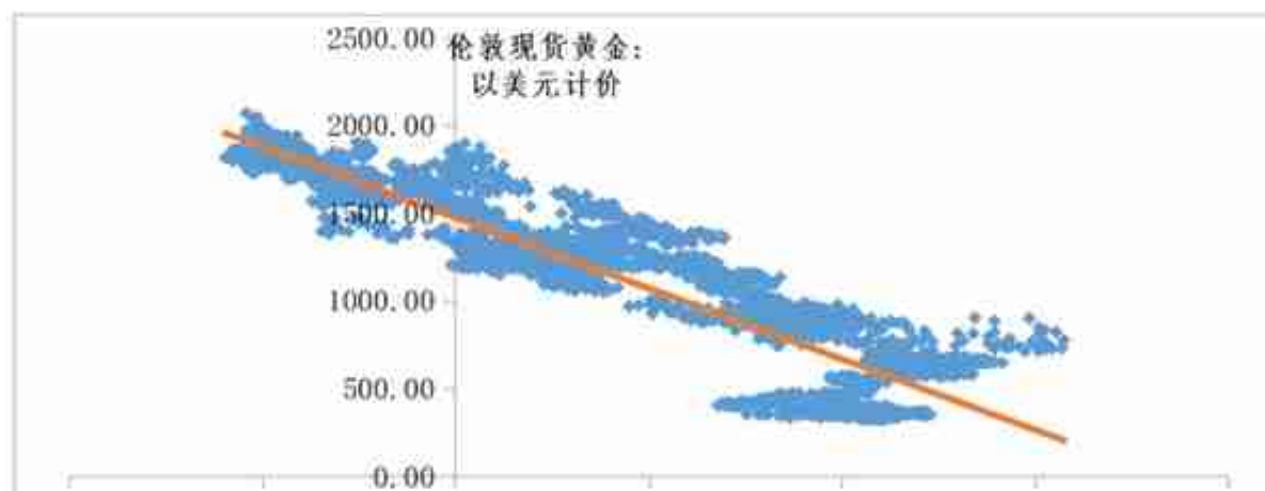
当然，

持有周期越长，收益的确定性也就越高

。假如从2003年持有至今，混合型基金指数的累计收益率将高达1119%，年化收益率约14%，是战胜通胀的二法宝。

所以在中长期乐观向上的背景下，不妨通过“躺平”来应对短期波动，追求持有期的收益。

图2：中证混合型基金指数年度持有收益走势（%）



数据来源：wind，截至2022-02-22

商品：需求决定方向，供给决定弹性，盯住PPI变动

大宗商品的价格变动主要取决于供需变化，需求决定方向、供给决定弹性，需求变化是推动商品价格上涨的关键因素

。2020年3月至今，大宗商品的上涨主要是由疫后的需求修复所主导，供给端的紧缺则放大了上涨的幅度。

对于普通投资者来说，

跟踪大宗商品走势的

一个简单的方法就是盯住PPI的变动

，背后逻辑也相对简单：大宗商品的供需变动会直接体现在价格变化中。

当前而言，PPI已高位回落，而且从需求端看，国内经济已越过繁荣的高点，并向长期增长收敛，发达国家也面临政策退潮后，经济增长向下漂移的压力。所以说，国内商品并非完美配置。

图4：国内大宗商品价格与通胀的关系（%）