

# 1.巴菲特指数

巴菲特指数又称证券化率指标，计算方法为“股票总市值 / 最近4个季度的GDP”，其中股票总市值包括A股上市公司发行的总股本，含H股、美股等。

中国巴菲特指数 = A股上市公司市值/中国GDP

投资大师沃伦·巴菲特在2001年底在《财富》杂志的一篇访谈中提出，虽然股市总市值/GDP之比作为分析工具有其自身局限性，但是，如果只选择一个指标，来判断任何时刻市场的估值水平，则它可能是最好的指标。

历史参考数据：比率高位和低位

美国 70%-80% 190%

中国 40%-50% (08年底 ) 130%(07年 )

“巴菲特指数”的计算基于美国股市的市值与衡量国民经济发展状况的国民生产总值(GNP)，巴菲特认为，若两者之间的比率处于70%至80%的区间之内，这时买进股票就会有不错的收益。但如果在这个比例偏高时买进股票，就等于在“玩火”。

例如，

2022年1月，巴菲特青睐的市场指标攀升至211%的创纪录高位，再次为美国股市敲响了警钟，预示着崩盘可能即将到来。注意GNP与GDP的大概关系可以用一个简单的公式来体现： $GNP = GDP + \text{本国公民在国外创造的价值总和} - \text{外国公民在本国创造的价值总和}$ 。

当前最新的中国巴菲特指数为 77.62%：



从图中数据可以看出，当前的中国巴菲特指数还在中间偏低的位置，但是还没达到40%-50%的底部区间。

巴菲特指数的引入是为了说明当前股市的整体估值是高还是低。相对于其他股市指标，它更偏向于全局视角，而非市场个别企业的表现。

在过去几十年，巴菲特指数的历史数据显示，该指数的波动范围基本在50%~150%之间。但是，在2000年以后，该指数开始迅速上升，2008年金融危机后升至高峰，达到了143%。此后，股市的总市值相对于GDP的总和逐渐下降到目前的100%以下。

根据巴菲特的观点，如果当前指数低于100%，则意味着市场处于低估状态，应该增加股票投资组合中的份额。反之，如果指数高于100%，则市场处于高估状态，应考虑减少股票的持有量。

自2020年以来，受到新冠病毒大流行及其对经济的影响，巴菲特指数一度下降到70%的水平，随后由于各国央行大力刺激经济而回升至100%以上的位置。

总之，巴菲特指数是一个很好的市场估值指标，追踪其变化可以较准确地反映股市的整体情况。但是需要注意的是，该指标仅供参考，投资者仍需结合自身的风险偏好及投资目标进行决策。

## 2.期权多空指标PCR

另外一个比较有用的市场指标是判断当前的估值高低，即期权多空指标PCR ( put call ratio )

。它是一种用于衡量期权市场情绪的重要工具。PCR，也被称为Put/Call Ratio (看跌/看涨比率)，是通过计算看涨期权数量与看跌期权数量的比率来衡量市场的情绪。

PCR = 沪深300沽权持仓量 (看跌期权量) / 购权持仓量 (看涨期权量)

这里期

权合约分两种

，看涨期权 (购权，call)

和看跌期权 (沽权，put)。

当市场情绪为多头时，投资者倾向于购买看涨期权，从而使看涨期权的数量增加。相反，当市场情绪为空头时，投资者倾向于购买看跌期权，从而使看跌期权的数量增加。因此，当PCR高于1时，表示市场情绪偏向看跌，反之则偏向看涨。

PCR的计算方法非常简单。要计算PCR，只需要将当日看跌期权的总交易量除以当日看涨期权的总交易量即可。例如，在一天中，看跌期权的总交易量为1000手，看

涨期权的总交易量为2000手，那么PCR就是0.5。PCR可以用于分析单个股票、指数或整个市场。如果PCR超过1.5，那么市场情绪可能变得偏向看跌，相反，如果PCR低于0.5，则市场情绪可能变得偏向看涨。

对于沪深300指数，这个指标通常在0.8上下波动，当低于0.6，往往处于沪深300指数较低区域；高于1的时候，往往处于沪深300指数较高区域。此外，投资者还可以关注PCR的趋势，如果PCR一直走高，那么市场情绪可能会越来越悲观。

总之，PCR是用于衡量市场情绪的重要指标。投资者可以使用PCR来确定市场的情绪，以协助他们做出更明智的投资决策。

当前PCR参看下图：