



## 投资中的新增信息

联系人 吴晨曦  
电子邮箱 wu.chenxi@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 一、计算的定义

计算（英语：Calculation）是一种将“单一或多个的输入值”变换为“单一或多个的结果”的一种思考过程。

### 二、交易的定义

交易是一个将“现存或新增的信息”，变换为“资产的价格”的过程。

### 三、有效市场理论

有效市场理论认为，有效市场的当前价格反映了当前的所有信息。（存量信息）

### 四、有效市场理论的延伸

投资者不断对新增信息进行定价，从而改变价格。没有任何个体可以比市场对新增信息作出更快的反应——否则就可以套利了——一旦可以套利，有效市场就实现了。换言之，至少新增信息对绝大多数个体无效（没有正的数学期望）。

### 五、投资的过程

如果以当下作为分界线划分，那么时间线可以划分为三个部分——过去、当下和未来。投资者只能从过去获取信息，在当下交易，在未来结算交易。

投资者根据过去的信息，预判未来，从而在当下交易。但是“现在——未来”的过程中，永远会有新增信息出现，影响价格。

## 六、投资者的做法

一部分投资者试图预先了解新增信息，手眼通天者套取内幕消息，有能耐者猜测计算将要公布的数据。但是，由于预测的行为会改变当下的价格，即使对未来的判断是正确的，但是人群的看法已经体现在当前的价格上，这种方法也是徒劳无功。

一部分投资者假设未来和过去有本质的相似，历史将会重演。一方面他们不认为会有新增信息改变未来，所有信息都已经反映在过去的价格走势上了。另一方面，当出现新情况时，他们一边惊呼“利好”或“利空”，转为趋势交易者或基本面交易者，开始相信未来的新增信息会坐落在当前价格的延长线上。

还有一部分交易者，比如巴菲特，采用了一种新的算法来面对新增信息。

## 七、巴菲特的算法

一方面，投资者总是对新增信息作出反应，所以他们对起始价并不敏感。

**估值。**

另一方面，当估值对未来的新增信息并不敏感的时候，才能估得更远。

**护城河。**

换句话说，正是因为巴菲特的投资方式对新增信息并不敏感，所以当市场风吹草动，甚至当某些公司犯了错误的时候，巴菲特能够采取和市场群体相反的行为。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。