

1.1.3 看懂行情-指数奥秘

今天第3期的内容是【看懂行情】中的第三讲【指数奥秘】

除了K线图和分时图，行情软件中另一大组成部分就是各类市场指数，本期内容单独把指数拿出来，讲讲其中的奥秘：

在介绍内容之前，我们来思考这么几个问题：

1. 任何一款软件里至少都有上百种指数，为什么人们要花这么大力气编制这些指数？
2. 常听到【二八分化】甚至【一九分化】，这些词是什么意思？
3. A股市场几十万亿规模，“国家队”怎么“调节”市场走势

下面我们正式开始今天的内容：

1. 【指数分类】

打开行情软件后，最常见的就是上证（000001）、深证（399001）、中小板（399005）和创业板（399006）四大指数，这样的分类方法，是以【交易所】和【上市标准】进行划分。

上证为上海证券交易所的指数，后三者为深圳证券交易所的指数。

从上市标准看，【上证】和【深证】称为【主板】，适合企业规模较大的公司；【中小板】和【创业板】适合规模较小的公司，并且【创业板】上市对公司行业有一定要求，必须创新，太传统的行业不能上。如果盈利不够稳定，那只好去【新三板】上市，新三板的流动性远低于沪深这两大交易所，这也不是一般投资者需要关注的市场了。

编制这些指数，是为了用【单一指标来描述某一类股票的涨跌趋势】。白话点说，就是为了有一个东西是可以代表一类股票的整体涨跌幅。比如说上证一千多只股票，所有股票整体的涨跌幅怎么样，看上证指数就可以了。

根据采集样本的广泛程度，又可以分为【综合指数】和【成份指数】，这也是指数的一种分类标准。就好像做某省份市场调查的时候，不可能把家家户户都问一遍，而要挑选有代表性的城市和农村地区。

上证，全称为上证【综合】指数，或者叫上证综指。注意综合二字，表示在上证上市的股票【全】都被纳入了指数的【成分股】，所有股票的涨跌影响着指数的变化。

与之不同的则是深证，全称为深证【成份】指数，这里的成份，指从深证主板上市的股票中挑选【部分】股票作为指数样本，再从中挑选成分股组成指数。

所以我们每天说的上证/深证，在指数编制上完全是两个体系，千万不可混淆。常用的中小板指和创业板指也是【成指】。

而中小板指和中小板综，前者是【成指】，后者为【综指】。九斗数据在每个指数下方简单解释了成分股的构成：

中小板 ^指 (399005) ∨	5875.52	+0.23%	
中小板上市的100只成分股			
中小板 ^综 (399101) ∨	8748.82	+0.31%	
中小板上市的全部股票			

这里有一个股民需要【必会】的技能——看股票的前几位来区分上市板块：

000和001开头是深证主板，

002开头是中小板，

300开头是创业板，

600、601、603开头是上证主板。

其中300开头的创业板股票，买卖需要去券商营业部现场开通权限，很多新入市的股民不明就里，关注一只300开头的股票很久，等到了想下手买时，却发现买不了，欲哭无泪啊。这类交易规则，我们将在下周详细阐述。

还有一种划分方法也很常见，就是以股票的【市值规模】大小来区分。

上证50（000016），沪深300（399300）、中证500（000905），中证1000（000852）是最常用的四个。

上证50代表了沪市市值和流动性（成交额）最大的50只股票，而沪深300则是沪深两市最大的300只股票，这两者代表了市场上大市值股票的走势；

中证500为沪深两市市值规模和流动性排名301-800位股票，中证1000为排名801-1800位股票，分别代表了 A股中市值和中小市值股票的走势。

市场出现的【二八分化】说的就是在一段时间内，市场是偏好大市值股票（大盘股），还是中小市值（小盘股）。在熊市或震荡市里，市场资金少，偏好大盘股或小盘股，就要看当时沪深300和中证500/1000的走势，如果两者相差甚远，就会产生二八分化。

极端条件下，还会产生【一九行情】——涨的都是超大盘的股票，中小盘却连连败退，此时看上证50和中证1000的走势就可以了。这都是市场风格偏好的一种选择，质地优良的小盘股，也有可能被一九行情错杀。

行情软件中100多种指数的其余部分，为【概念】或【行业】指数。同花顺在前者的编制上独占鳌头，去年的雄安行情，在新闻爆出后当晚，同花顺就迅速编制了雄安新区概念股（885744），把涉及雄安概念的20多支股票囊括其中，为短炒概念的股民提供了非常好的依据。随着事件慢慢发酵，现在雄安概念股已经有200多只。

这里注意，有些代码仅仅在各自软件中使用，885744在除了同花顺以外的其他软件中就没什么意义了。

【行业】指数就很好理解了，以主营产品或服务进行行业分类。官方有证监会的行业分类，不过分的比较粗放。细致一些的有通达信和同花顺的行业分类，各位可以下载软件看看各自的差异。注意部分个股行业分类未及时更新，例如借壳的公司或者并购业务规模远超老业务的情况，投资前也要仔细看好。

最后，行情软件还有一些有意思的指数编制，比如【高管增持】【社保重仓】【昨日涨停】等等，各位可以思考一下怎么使用。这里的指数更像是给个股贴标签，帮助你找到具备某一类特征的股票，而指数的整体K线走势并不太重要。（下图为通达信风格指数）：

	融资融券	小盘股	配股股	沪股通SH	昨日振荡
	本月解禁	高市盈率	两年新股	深港通SZ	昨高换手
	送转潜力	低市盈率	最近复牌	MSCI成份	陆股通买
	预高送转	高市净率	高贝塔值	参股新股	陆股通卖
	已高送转	低市净率	参股金融	扣非亏损	次新开板
	业绩预升	保险重仓	被举牌	久不分红	次新超跌
	业绩预降	QFII重仓	股份回购	员工持股	送转超跌
	预计扭亏	信托重仓	定增预案	中字头	上周强势
	破净资产	券商重仓	定增获准	中小银行	上周弱势
	破发行价	社保重仓	定增实施	百元股	活跃股
	高股息股	基金重仓	股权激励	低价股	不活跃股
	高管增持	个人持股	股权转让	证金持股	近期新高
	高管减持	亏损股	股权分散	国开持股	近期新低
	户数增加	微利股	高质押股	养老金	近期异动
	户数减少	绩优股	承诺注资	风险提示	
	基金独门	持续增长	整体上市	昨日涨停	
	行业龙头	连续亏损	高校背景	昨曾涨停	
	大盘股	配股预案	外资背景	昨日较强	
证监会行业板块 ▶					
概念板块 ▶					
风格板块 ▶					
指数板块 ▶					
地区板块 ▶					
行业板块 ▶					
板块 ▲	自定 ▲	港股 ▲	期权 ▲	期货现货 ▲	基金理财 ▲
					美股外盘 ▲
					其它品种 ▲

2. 【成分股】

刚才提到指数编制的时候，提到：指数是一组成分股的组合计算出来的，下面就详细介绍一下成分股。

九斗数据有九大主流指数的成分股列表，大家可以随时参考：



创业板上市的100只成分股

技术面		基本面		资金面		成分股	
名称		当前价		当日涨跌幅		权重	
1	温氏股份 300498	21.06		-0.57%		7.91%	
2	东方财富 300059	12.64		+0.16%		5.19%	
3	乐普医疗 300003	32.50		-3.79%		4.04%	
4	汇川技术 300124	27.05		+1.27%		3.43%	
5	三环集团 300408	24.00		+1.95%		2.70%	
6	信维通信 300136	34.10		+2.10%		2.69%	
 个股查询		 帮助		 分享		 自选股	
							

例如创业板的第一大权重股温氏股份（主业竟然是养猪的），权重为7.91%，意思就是如果温氏股份涨停了，可以带动创业板指涨0.791%。（以上数据截至18/8/17）

指数由成分股组成，成分股的走势决定了指数的走势。编制指数时，指数公司（例如中证、深证等）会先根据规则编写【样本股】的列表，之后定期从这个列表里选择【成分股】，保证指数能更好的代表市场走势。

样本股列表考虑最多的是市值和流动性，后者除了考虑【成交量】，也要考虑【停牌】的问题。

近几年最著名的由于停牌而剔除成分股的事件，一个是之前内容里提到的，从上证50剔除的信威集团，还有一个就是千疮百孔的乐视网。两者虽然市值大，但长期【停牌】，没有新的成交价格，等于这只股票对指数毫无影响。但停牌期间，两者都陷入了连续不断的利空轰炸，复牌后指数失真严重。时间一长，这类股票就必须被剔除出成分股了。

成分股的【数量】也有可能产生变化，例如深证成指在2015年5月20日开始，成分股从40只提高到500只。提高的原因是由于深证市场股票容量越来越大，从开始的120家增加到现在的2000余家，原有的40只已不能概括整个深证市场变化。

所以从选样本，组成分，到维护修订指数的规则，都是为了让指数更能真实地反映它所代表的市场。

3. 【指数的计算】

有了【成分股】之后，下面就要确定每只成分股的影响因素，也就是【权重】。绝大部分指数都是【加权】算法，【（自由）流通股本或市值】大的股票占的权重更多，对指数的影响也更大。

例如在上证50中，金三胖（银行、证券、保险）占绝大多数，说他是半个金融行业指数也无可厚非，下面是九斗数据的指数截图：



上证50 (000016) ∨ 2414.40 +0.38%



上交所规模最大，流动性最好的50只成分股

技术面

基本面

资金面

成分股

名称

当前价

当日涨跌幅

权重

1	中国平安 601318	57.50	+0.91%	12.84%
2	招商银行 600036	27.03	+1.08%	8.03%
3	贵州茅台 600519	651.96	+0.54%	6.78%
4	兴业银行 601166	14.92	+0.54%	5.13%
5	民生银行 600016	5.84	+0.34%	3.43%
6	伊利股份 600887	25.82	-0.65%	3.29%



个股查询



帮助



分享



自选股

上证50已经是经过调整权重之后的指数了，专业说法叫【分级靠档】，根据自由流通比例再调整权重。这部分的内容过于细节，对投资影响不大，再次不再展开，有兴趣了解的可以直接上中证指数官网查看相关细则。

而在上证指数中，前几名成分股就占到了25%的权重，容易导致指数的失真（主要是大盘股主导），一个小盘股的走势和指数走势没什么关系：

中国联通

3G

10:20

66%

×

指数

...

JouDou.com

请输入您要查询的股票名称或代码

上证指数 (000001) ▾

2711.68

+0.24%

上交所上市的全部股票

技术面

基本面

资金面

成分股

	名称	当前价	当日涨跌幅	权重
1	工商银行 601398	5.29	+0.38%	5.56%
2	建设银行 601939	6.59	-0.15%	4.88%
3	中国石油 601857	8.01	+0.88%	4.30%

4	农业银行 601288	3.53	+0.57%	3.64%
5	中国平安 601318	57.51	+0.93%	3.08%
6	中国银行 601988	3.48	+0.29%	3.02%

个股查询

帮助

分享

自选股

<

>

细心的会员可以发现，在沪市上市的建行，为何没有出现在上证50，却出现在了上证综指里。这是因为前者成分股筛选标准为“A股自由流通市值”，而后者也考虑了H股。建行这样总股本多，但大部分股本都在H股上市的公司，就会有这种奇怪的表现。

时间范围

股

建行股本结构

	2010-11-19	2010-11-10	
股本变动原因	配售A股上市	配售H股上市	
总股本(股)	250,010,977,486.00	249,417,319,880.00	233,
无限售流通股(股)	250,010,977,486.00	223,837,166,510.00	208,
流通A股(股)	9,593,657,606.00	9,000,000,000.00	9,
流通B股(股)	-	-	
流通H股(股)	240,417,319,880.00	214,837,166,510.00	199,
其他流通股(股)	-	-	

可以看到图中，建行2500亿股里，有2400多亿股都在香港上市（H股），在A股发布的股本乘以现在的股价，仅700多亿元，不足以在上证50里占什么位置。

国家队在股灾救市时，着重买入平安工行中石油这样的大块头，用尽量小的成本，撬动上证几十万亿的指数。深证成指的成分股就没这么集中，官方也就不怎么管他们了。

指数发布第一天一般叫【基期】，指数的值一般为1000或100点，之后根据成分股的涨跌幅形成K线。股民就可以根据指数涨跌来回顾历史，进行进一步的分析。

4. 【指数产品】

有了指数，有些投资者会放弃投资复杂的个股，转而投资指数。指数产品应运而生：目前主流的包括ETF和股指期货等等。

由于课程内容主要涉及股票，所以ETF部分不做详解，有兴趣投资指数的可以进入行情软件的指数专区，找到流动性最好的（日成交至少在1000万元以上）ETF进行投资。

股指期货则是给了A股一个做空的功能，上证50和中证500期货在2015年推出，沪深300期货在2010年上市。可能有的人一听说做空就很恐惧，或者像股灾时对做空者感到愤怒。

其实大可不必，股指期货的意义在于平抑波动。没有做空手段的时候，做多可以买入，做空只好持币观望；而有了做空手段，大资金有了更多交易策略保护自己的投资组合回撤减少，而整体市场也会减少泡沫。

但是国内的做空机制仍然不健全，政府也总是有心“呵护”市场，股灾时对股指期货做了大量限制，至今也没有恢复到股灾前的水平。

当然巴老（巴菲特）也说过，没有人能够靠做空祖国发家致富。如果经济一直发展，市场指数都会平稳向上，长期来看，做多股市才是硬道理。

还有一些复杂的指数衍生品，例如基于50ETF的个股期权、分级基金等，由于内容设置的原因，不做讲解，有兴趣的可以去找找资料进行查询。

【知识延伸：历史故事】

股票指数的鼻祖要数美国的道琼斯指数，于1884年开始编制。现在道琼斯指数为一系列的指数，目前常说的是“道琼斯工业平均指数”。

相传这一指数是由三个人编制设立的，查尔斯·亨利·道、爱德华戴维斯·琼斯和查尔斯密尔福特·伯格斯特里瑟，最后一个人因为姓氏太长所以没有进入这个名字。

查尔斯·亨利·道本人所建立的“道氏理论”，也是著名的趋势和投机理论。

道琼斯指数最开始为【成分股股价】等权计算，后来由于股本变化、成分股变化等多种原因，计算方法改为股价【加权】计算，但形式与主流的加权方法有所区别。具体的不同的计算方法上面的差别，在教科书上都写的很清楚，也可以直接上网搜索查看，在此不再过多强调了。

除此之外，纳斯达克、香港恒生指数都是以发行股本数【加权】计算。由于国际主流股市为【全】流通股本，所以用【总股本数】而不是【流通股本数】做加权计算。

【知识延伸：投资思考】

除了股票指数，生活中还能见到各种各样的指数，包括房价指数、CPI指数等等。在本期内容之后，各位再遇到这样的指数，思考一下背后的编制是如何计算的。例如房价指数的城市区域选取范围，是市中心还是远郊区县，不同的涨幅会让房价指数造成失真。

而CPI更为复杂，每个国家CPI的计算权重不一，有的食品多，有的房租多，在横向比较时，要注意这些区别。

【知识点回顾】

1. 综指和成指的区别
2. 常见指数代表的股票特点

3. 样本股和成分股的相关规则

