

1.1.2 看懂行情-成交换手

今天第2期内容是【看懂行情】中的第二讲【成交换手】。

不论是分时图或K线图，图的下方一般是成交量或成交额，每根K线还会标注当天的换手率。我们应该怎么理解这些红红绿绿的柱子，又该怎么计算换手率？

1. 【“手”的概念】

为了搞清楚这些问题，我们首先需要理解投资市场一个交易概念：【手】。对股票而言，【1手】就是100股。买入股票，最少要买1手，也就是100股，并以每手作为递增单位；卖出时情况另当别论。

假如持有某只股票260股，其中不足100股的部分，也就是60股，算作【碎股】，挂卖单时，这60股碎股必须一次性卖出，不可以拆开来（比如卖50股留10股）。

为什么会多出来这些【不满1手】的股票？绝大多数的原因是股票送转，例如发生每10股送转5股的时候，持有100股会变成150股。另外还有极端的可能是你买到了别人带有碎股的卖单，把他的260股买了过来。

至于交易所为什么限制【手】的【最小交易单位】，大部分原因是交易所的成本问题，计算股票成交（专业叫法是“交割”）的结果需要人力物力，假设这部分成本为零的话，那当然很多买卖规则都可以更加灵活，可惜并不是。这也是商业社会的一大法则：【不能只看便利，也得看成本】

【手】在行情软件里应用很广，不论是【五档行情】，用来买卖挂单情况：

委比		-61.56%	-3273
卖盘	5	22.97	1357
	4	22.96	1136
	3	22.95	941
	2	22.94	489
	1	22.93	371
买盘	1	22.92	159
	2	22.91	224
	3	22.90	513
	4	22.89	59
	5	22.88	67

还是看【历史成交】：

时间	成交	现手	笔数
14:53	22.85	109 ↑	16
14:53	22.87	680 ↑	36
14:53	22.84	922 ↓	52
14:53	22.87	108 ↑	13
14:53	22.87	178 ↓	10
14:53	22.86	476 ↓	10
14:54	22.86	163 ↓	18
14:54	22.87	13 ↑	4
14:54	22.87	518 ↑	15
14:54	22.87	79 ↓	14
14:54	22.87	64 ↓	6
14:54	22.87	68 ↓	8
14:54	22.88	79 ↑	14

都是用【手】来衡量的，千万不要混淆成【股】。

另外这里只介绍了【股票】每手的表达规则，其他品种例如债券、基金等，是另一套更为复杂的表达方法，有兴趣的会员们可以自行搜寻查阅一下。

2. 【成交量】

理解了【手】，再来看看【成交量】。股票买卖双方成交100股后，就有了100股或1手的成交量。这里注意，成交量只计算单次成交的100股，而不是双方成交的200股。



行情软件会实时显示某一指数或股票的当日最新的总成交量，K线图的成交量则显示了那一根K线时间内的总成交量，包括当日、当周等等。

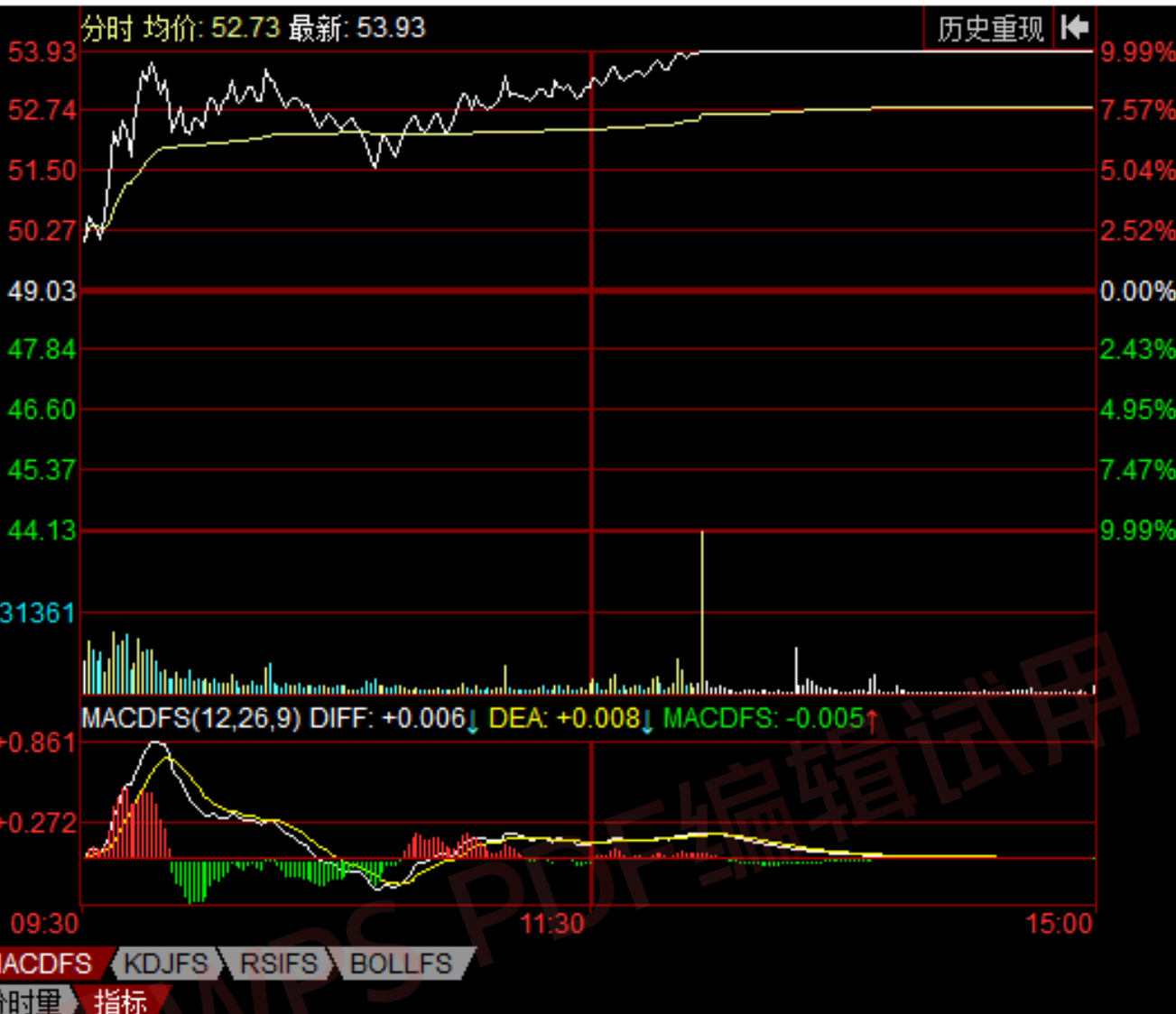
常听到的【无量涨停】【无量跌停】，并不是没有成交量，而是量极小。【有成交量才会有最新的价格】，否则仍然按照最后一次成交的价格当作市价。2016年底，数字认证新上市第四天开盘后没人买卖，分时图看开盘后十几分钟价格毫无波动。



后来终于有人卖了点，这只新股继续涨停。由于现在的IPO政策，新股上市基本都会翻一倍以上价格，但如果没人买卖，那价格永远涨不上去。有关IPO和新股，以后会详细解释。

3. 【成交额】

有了【数量】，也就有了【金额】。用（每次成交的价格 x 每次成交量），就能得到当天的【总成交额】。还记得上一期我们讲【分时图】的【黄白线】的时候，白线表示当时的成交价格，而黄线表示当天成交的平均价格：



这个平均价格，就是由当时的【总成交额】/【总成交量】得到的。上图前一阵子因中兴封杀事件而涨停的芯片股——紫光国芯（现已改名紫光国微），因为涨停后几乎没什么成交，所以黄线和白线无法重合在一起。

4. 【放量缩量】

【放量缩量】代表了成交量的异常扩大或缩小。对于指数，【放量】一般为之前20日平均成交量的1.5倍以上；对于股票，2-3倍以上才算是真正【放量】了。但这些倍数标准因人而异。

【缩量】的标准更加多样，有【单日缩量】，指单个交易日成交量小于之前的交易日；也有【持续缩量】，指一段时间内的平均成交量小于前一段时间。由于会员们以后会接触大量的股评，所以这块内容了解一下，课程内容不会涉及过深的技术分析，什么量价结合、量在价前，对于中长线投资而言益处不大。

【放量缩量】对于中长期投资者来说只有一个意义：【市场是否突然关心这只股票】。放量一般意味着这只股票有重大基本面变化、或者涉及概念炒作；反之，缩量意味着股票逐渐远离市场喧嚣，投资者可以慢慢研究。

赢家会每日提供的数据速递，有一项是【成交额】与前20日/60日均值的关系：



比如说，最近的上证指数，就是相对60日成交额均值缩量的。

一般来说，牛市成交量（额）创新高没什么意思，熊市里指数突然活跃才算有点意思。但这不是唯一判断标准，还需要综合各方信息。【股市不存在包赚不赔的单一因素】。

5. 【股本】

理解了成交量和成交额，另一个描述交易活跃程度的标准就是【换手率】。如何计算换手率？

这里需要先解释这么几个概念：【总股本】、【流通股本】、【自由流通股本】。

【总股本】指的是这只股票一共有多少【股份数】。刚上市的企业，只有上市股本。随着企业的发展壮大，有可能增发股票，【增加股份数】，用于收购其他企业、扩大产能，或者用来奖励员工和高管期权，把他们的利益和公司股价绑在一起，让他们更有工作动力。

行情软件中类似“股本结构”的功能，就是记录公司上市以来的股本变化和原因，此处不做详细说明，未来有关公司基本面的内容会详细解释。下图为近期10送8的我武生物，总股本由1.6亿股增加到2.9亿股。

我武生物 300357

同花顺F10 全面解读 全新体验

最新价：34.75 涨跌幅：1.25%

i问董秘

我武生物 300357

最新动态

新闻公告

公司资料

概念题材

解禁时间表

股东研究

主力持仓

总股本构成

经营分析

财务概况

A股结构图

变动日期	变动原因	变动后A股总股本(股)
2018-04-19	公积金转增股本	2.91亿
2017-06-30	定期报告	1.62亿
2017-01-23	限售股份上市	1.62亿
2016-06-30	定期报告	1.62亿

接下来在介绍另一个重要的概念【流通股本】。

早期的【流通股本】概念和现在大家用到的【流通股本】概念其实不太一致。

早期的【流通股本】概念，在欧美比较少用，因为欧美主流股市中，股票上市是【全】流通，不存在总股本和流通股本的差异。在中国，很多企业上市之初存在无法在二级市场流通的【国家股】【法人股】，为国家、集体或个人所有。【流通股本】就是总股本减去这些无法流通的股本。2004年的股权分置改革之后，这类股票就取消了，现在都是一样的了。

对于大家当前接触到的【流通股本】和【非流通股本】而言，其实更正式的名字叫【非限售股】和【限售股】，【限售股】一般是因为各种原因而暂时不让交易的股票，比如刚刚IPO时大股东需要锁定三年，比如参与定增时，大部分机构买入的股票需要锁定一年。大家现在说的【流通股】就是指可以正常交易的股票。

因为有了【限售】的概念，所以市场上就有了【解禁】的说法。关于【解禁】的影响，这一块的内容比较艰深，我们暂时先不涉及。

最后再看看【自由流通股本】，是从总股本中减去了以下这些股份：

1. 持股5%以上（含5%）的创始人、战略投资者持股；
2. 持股5%以上（含5%）的控股股东、高管持股；
3. 持股5%以上（含5%）的冻结股份；
4. 持股5%以上（含5%）的国有、法人股；
5. 上述股东的一致行动人

有的行情软件还减去了员工持股计划或交叉持股超过5%的股份，需要看各个软件如何定义这部分内容。

总之这些被减去的部分，共性就是：不会随便卖股票。【自由流通股本】衡量的就是【市场上交易活跃的股份总数】。

有一些股票，总股本很大，流通股本很小，例如借壳江南嘉捷上市的360，总股本60多亿，流通股本只有4亿左右。这是因为借壳的时候江南嘉捷增发了60

多亿股本，这些增发的股本暂时无法进入市场买卖，但原来的这4亿多股还在市场交易。

在A股和港股两地上市的股票有类似的情况。例如建设银行，总股本2500亿，A股流通仅仅96亿，剩下的都在香港上市（H股），所以在看流通股的时候，多翻翻股本结构，能发现一些不一样的事情。

6. 【总市值】【流通市值】【自由流通市值】

有了相应的【股本】，乘以当日的【除权价】，就能得到上述三个市值。至于为什么要用除权价，而不是前后复权价，大家可以先思考一下。我们后面的分享中再跟大家细讲。

注意，平时谈论【股本】的时候，指的都是【股份数】；谈论【市值】的时候，说的都是【金额】。

7. 【换手率】

理解成交量和自由流通股本后，【换手率】就可以计算了，用【成交量】 / 【流通股本】，用来描述股票交易活跃程度。例如新股开板后，往往每天30-40%的换手率，代表着每天有三四成的自由流通持股者交换了手里的筹码。下面是近期妖股欣锐科技的日换手率：



【换手率】的一大用途就是判断整个大市的顶底，这个可能很多会员没有听说过，大家可以重点记一下：

例如创业板，由于自2010年开市以来不断涌入新股，整个创业板市场从最开始每日成交额百亿以下，到2015年巅峰的2000亿，再到现在的1000亿左右，用成交额无法衡量交易活跃程度。



创业板指 (399006) ▾

1856.85

-0.06%



创业板上市的100只成分股

技术面

基本面

资金面

成分股

今开: 1850.01 换手率: 2.6% 市值: 2.3万亿

分时

日K

周K

月K

● MA5:2468.91 ● MA20:1669.09 ● MA60:1147.81

均线



2015/05/29

开盘价: 2868.10
最高价: 3677.33
最低价: 2753.87
收盘价: 3542.84
涨跌幅: 23.97%
市盈率: 122.89
总市值: 2.61万亿
自由流通: 1.14万亿
成交额: 1.53万亿
换手率: 89.3%

PE
44.58

PB
4.46

PS
5.12

总市值
2.3万亿

自由流通
1.2万亿

此时换手率就是一个很好的指标，上图中九斗数据指数显示：创业板的月换手率在接近100%时有大顶的嫌疑，此时就要注意考虑卖出，防范风险；20-40%为底部，买入创业板股票，安全性要远高于100%换手率的时候。

再次强调，任何单一因素都不能是买卖的依据，换手率同样如此。

而市场规模比较稳定的上证，就可以用【成交额】来衡量。2015年牛市前，月成交额万亿左右接近底部。但未来牛顶就不好说了，谁知道将来会有多少钱和多少杠杆涌入A股呢？

【知识延伸：投资拓展】

我们大部分人羡慕福布斯排行榜的富豪们，殊不知他们身价的泡沫很严重。其中重要的一点就是我们今天讲到的【成交量】。

市面上成交量最大，或者说【流动性】最好的是现金，其次是国债（因为安全性很高），然后是股票这些二级市场可以交易的股权，再其次是一级市场（未上市企业的股权），最后是文玩字画此类定价不透明的事物。

房地产皮也算硬通货，只是流动性稍差。

作为富豪，大部分身家性命都在股票上。虽然流动性很好，但它在排行榜的价值仅仅是“最后一笔成交价”，一旦公司运行转差、股价崩盘，那市值也将灰飞烟灭，没有人还会支付曾经的价格。

更不用提奇奇怪怪的小众商品交易市场，如果有能力有精力，或许从中淘到宝，但大部分情况是，买来之后无法出手，它的价值就变成零了。【买入前找好接盘的人！】

【知识延伸：历史故事】

2015年4月20日，沪市单日成交额为11476亿，首次突破万亿大关。券商营业部的交易大厅，交易金额部分已无法正确显示数字，只能显示10000亿或9999亿：



而2007年的6124大顶附近，沪市单日成交额最高“仅仅”2100多亿。8年时间5倍放大，牛市里人性的疯狂，实在难以想象。

【知识点回顾】

今天我们学习了判断交易活跃程度的几个指标：

1. “手”、成交量和成交额的概念、区别
2. 各类股本的定义，以及对应市值的计算
3. 换手率的计算和应用