

本次内容我们将介绍【看懂行情】的最后一部分【指数】。

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：

【指数分类】

打开行情软件最常见的就是上证（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，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，是为了用一个【单一指标来描述某一类股票的涨跌趋势】。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。采集样本的广泛程度，分为【综指】和【成指】，是指数的一种分类标准。

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】都被纳入了指数的样本中，其中的【成分股】涨跌影响着指数的变化。

与之不同的则是深证，全称为深证【成分】指数，这里的成分，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】。

这里有一个股民【必会】的技能——看股票的前三位来区分上市板块：

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（流通市值）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只股票，中证1000为排名801-1800只股票，分别代表了A股中市值和小市值股票的走势。

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，有时候质地优良的小盘股，也会被一九行情错杀。

行情软件 100 多种指数的剩余大部分，为【概念】或【行业】指数。同花顺在前者的编制上独占鳌头，去年此时的雄安行情，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 150 多只。

这里注意，有些代码仅仅在各自软件中使用，885744 在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，投资前可要仔细看好。

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，各位可以找到适合自己投资体系的指数做参考。这里的指数更像是给个股贴标签，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	最近复牌	MSCI成份	昨高换手
	本月解禁	高市盈率	高贝塔值	参股新股	次新开板
	送转潜力	低市盈率	参股金融	扣非亏损	次新超跌
	预高送转	高市净率	被举牌	连续亏损	上周强势
	已高送转	低市净率	股份回购	久不分红	上周弱势
	业绩预升	保险重仓	定增预案	员工持股	活跃股
	业绩预降	QFII重仓	定增获准	中字头	不活跃股
	预计扭亏	信托重仓	定增实施	中小银行	近期新高
	破净资产	券商重仓	股权激励	百元股	近期新低
	破发行价	社保重仓	股权转让	低价股	近期异动
	高股息股	基金重仓	股权分散	证金持股	
	高管增持	个人持股	高质押股	国开持股	
	高管减持	亏损股	承诺注资	梧桐持股	
	户数增加	微利股	整体上市	风险提示	
	户数减少	绩优股	高校背景	昨日涨停	
	基金独门	配股预案	外资背景	昨曾涨停	
	行业龙头	配股股	沪港通SH	昨日较强	
	大盘股	两年新股	深港通SZ	昨日振荡	
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▲				
-1.64% 1042亿 沪深3760.85 -50.99 -1.34% 1236亿 创业1782.81 -37.47 -2.06% 955.5亿					
北京行情主站2					

【成分股】

下面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：

创业板指 (399006) ∨ 1782.81 -2.06% 

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	21.40	+1.13%	6.44%
2	东方财富 300059	13.44	-5.08%	3.72%
3	汇川技术 300124	31.01	-1.24%	3.32%
4	乐普医疗 300003	32.80	+1.36%	2.99%
5	碧水源 300070	16.66	-4.31%	2.72%
6	爱尔眼科 300015	42.60	+1.55%	2.51%
7	三聚环保 300072	28.04	+0.04%	2.27%
信维通信				
 个股查询		 帮助	 分享	 自选股

创业板指第一权重一直是养猪的温氏股份，这事也算是中国特色了。

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，需要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，前者要看【自由流通市值】，后者除了考虑【成交量】，也要考虑【停牌】的问题。

近几年最著名的停牌剔除事件，一个是之前提到从上证 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，指数开始失真。时间一长，这类股票就必须剔除成分股了。

【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，【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。

上证50 (000016)  2647.38 -1.31% 

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	64.15	-0.51%	13.68%	
2	招商银行 600036	28.21	-0.11%	8.02%	
3	贵州茅台 600519	670.26	-1.43%	6.63%	
4	兴业银行 601166	16.16	-0.19%	5.29%	
5	民生银行 600016	7.79	-1.77%	4.53%	
6	浦发银行 600000	11.61	-1.61%	3.35%	
7	交通银行 601328	6.08	-0.49%	3.29%	
中信证券					
 个股查询		 帮助	 分享		 自选股

但上证 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】，让大市值尽量少的挤占权重。

而在上证综指中，前几名成分股就占到了 25%的权重，容易导致指数的失真——一个股走势和指数走势没什么关系：

上证指数 (000001) ∨ 3071.54 -1.47% 

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	5.92	0.00%	5.67%
2	建设银行 601939	7.37	-0.54%	4.95%
3	中国石油 601857	7.64	-1.42%	3.76%
4	农业银行 601288	3.74	-1.06%	3.26%
5	中国平安 601318	64.15	-0.51%	3.15%
6	中国银行 601988	3.78	-0.26%	2.99%
7	贵州茅台 600519	670.26	-1.43%	2.26%
中国石化				

 个股查询  帮助  分享  自选股

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，上证才是面子所在。

另外提一下【基期】，指数发布第一天一般叫【基期】，数值一般为 1000 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。

【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。

由于课程主要涉及股票，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，这些杠杆工具，不管挣钱还是赔钱，都容易得心脏病，一定要慎之又慎！

【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，现在道琼斯指数为一大系列指数，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指数名字。查尔斯·亨利·道本人所建立的“道氏理论”，是著名的趋势和投机理论。

【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，要想想背后的编制是如何计算的。例如房价指数的区域选取范围，是市中心的房子还是远郊区县？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，在国家间横向比较时，要注意这些区别。

【知识点回顾】

今天内容分享的部分就到这里，下面回顾一下今天的知识点：

1. 指数的编制规则
2. 常见指数代表的股票类型
3. 成分股的细微差异