

作者：forcode

链接：<https://xueqiu.com/3167081651/55785555>

来源：雪球

著作权归作者所有。商业转载请联系作者获得授权，非商业转载请注明出处。

关于网格交易（forcode 原创）

来自 [forcode](#) 的雪球原创专栏

有朋友问我：你网格交易一般盈利多少百分比之后开始分批卖出？

正好趁这个机会，可以总结一下这几年来的操作心得。

回答：这个也不一定，取决于你对投资标的的熟悉程度和信心，如果你做了很多功课、非常确定你的判断是正确的，那自然没必要上涨 20% 就开始卖出。分批卖出和分批买入，其实是一种非常保守谨慎、防止自己判断错误情况下严重亏损的办法。

巴菲特大师兄施洛斯只投烟蒂股，不买成长股，他认为成长股投资太考验眼光，一般人没这么好的眼光和识人能力。他的做法是在快要达到合理估值就卖光，不会等股价泡沫了才卖出，因为你的估值判断有可能出错，我非常认同这种极度保守谨慎的做法。

所以说，网格交易只是一种次优策略，防止你判断错误的情况下，出现严重亏损。这自然也限制了盈利，但长期而言，我相信获得年均 10~15% 的收益率还是可能的。最佳的策略当然是你非常有把握一个公司至少值 100 亿，而你现在以 20 亿买入，未来涨到 80~90 亿就全部卖掉，但你很难精确确定一个公司是不是就是值至少 100 亿，作为二级市场的散户，我们能够获得的信息很有限，必须足够保守谨慎，才能长期生存下去并获得合理回报。

我大部分标的可能从最低买入价上涨 20%（甚至不到 10%）就开始分批卖出，可能到上涨 50~80%（甚至翻两三倍，取决于最低买入价与合理估值下限之间的差价）才会卖光，最终的收益率可能在 10~80% 不等；

这个过程，可能在几天之内实现，也可能需要等好几年。比如希腊国家银行的投机（这个是危机时刻小仓位纯投机，没做什么功课，不算投资），几天时间就赚了 12% 走人；中国联通我拿了一年多，赚了 80% 多；而长江电

etfs717.taobao.com

力，我拿了 4 年，股价涨到接近最低价的 3 倍，收益率超过 1 倍，现在还剩 1/5 仓位没有卖，期间不断分批买入和卖出过，持仓成本不断降低，现在是负成本。

所谓网格交易，之前我称之为等差数列递增交易法，后来有人告诉我跟所谓的网格交易很类似，我看了下百科介绍，是比较类似，所以后来就一直用这个叫法，但我没有看过任何网格交易的书籍，我只是觉得这个名字比较简短，所以拿来表示我所谓的“等差数列递增交易法”比较方便，可能与发明“网格交易”的人的所指和操作方式并不完全一致。

前几年我刚开始摸索网格交易的过程中，也有很多教训，比如交易间隔太小，那变成了纯粹投机、短线日内交易；交易递增金额太大，那会导致你的资金很快被消耗光；起始买入量太小，手续费不合算.....我也在慢慢摸索合适的起始买入价、起始卖出量、起始卖出价、交易间隔和交易递增金额。

起始买入价，这个取决于是否有足够安全边际、显而易见的低估，这考验的就是价值投资的那一套基本面研究，一般在公司陷入暂时危机、股价处在最近几年最低位、PE/PB 极低的时候开始关注。

交易间隔，我现在倾向于股价波动 4~8% 触发一次交易，尽量取整数间隔，方便记忆。比如 20 元以内的标的，每下跌 1 元触发一次交易。

起始卖出价，我现在一般定在反弹超过 4 个交易间隔（大约 20%）开始分批卖出、下跌超过 4 个交易间隔开始分批买入。比如招商银行交易间隔是 1 元，上个月我最低买在 14.51（原计划买在 14.7），涨到 18.7 我会卖出我 1000 股、19.7、20.7、21.7.....分别会卖出 1100、1200、1300.....而 7 月股灾之前招行股价一路上涨途中我分批卖出，最高在 21.7 卖出 1500 股，如果此次从 14.51 反弹超过 22.7，我会从 18.7 开始到 21.7 卖光在之前下跌途中分批买入的仓位，然后接着股灾之前的卖出计划分别在 22.7、23.7、24.7、25.7 元.....分批卖出 1600、1700、1800、1900 股.....

<

持仓盈亏

日期	类型	数量	价格
2015-08-25	买入	1300	14.51
2015-08-24	买入	1200	15.70
2015-07-27	买入	1000	16.70
2015-07-08	卖出	1000	20.70
2015-07-03	除权	-	0.00
2015-06-29	买入	1100	16.70
2015-06-26	买入	1000	17.70
2015-06-09	卖出	1500	21.70
2015-06-08	卖出	1400	21.10
2015-06-04	卖出	1300	19.70
2015-04-16	卖出	1200	18.70
股票名称 招商银行	总市值(¥) 511936.00		编辑

起始买入量，我一般定在可投资总资产的 1%以内，一般最低不少于 1 万元，这样手续费比较合算点；而每个交易间隔的递增交易量，尽量控制在总仓位的 0.2%。如果总资产是 100 万，那单个标的起始买入量一般在 1 万元左右，递增交易量尽量不超过 2000 元。这样，某个标的我可能起始买入价买入 1 万元，每下跌 4~8%递增买入 1.2、1.4、1.6、1.8、2.0 万元.....最终的仓位，取决于价格跌到什么程度，但股价跌到接近 0 的累计买入总额，最好不超过总仓位的 30%。

起始买入量也可以根据你做的功课、安全边际和低估程度灵活调整。由于我选择的标的往往在历史最低价附近，结果我初始买入 1 万元之后、分批买入没几次，股价就开始反弹、一去不复返，在宝钢股份、招商轮船、中国联通等标的上，我累计买入的仓位就不够大。所以，针对这种情况，如果非常有安全边际，起始买入量可以大一点，比如总仓位的 3~5%甚至更高。后来我在招商银行上就是这么做的，因为当时招行 PE 极低，而且在低位徘徊了好多年了，当时长江电力涨幅较大、我减仓长江电力过快，总仓位相对于当时的大盘指数偏低，所以，我在 10 元多一点买入了将近 30 万元的招行，然后计划每下跌 0.5 元递增买入 3000 股.....

网格交易有没有可能在一个标的上赚到好几倍的收益？

我觉得完全有可能，因为它只是操作技术，各种操作参数（起始买入价、起始卖出量、起始卖出价、起始卖出价、交易间隔和交易递增金额）都由各人自己根据做的功课、判断来设定，一个值 10 元的标的跌到 0.5 元，你起始买入价在 1 元，交易间隔为 0.1 元，起始卖出价如果你设在 5 元，那如果最后涨到接近 10 元之前全部卖光，你就能够赚到超过 5 倍的收益.....

另外，由于网格交易是一个很灵活的交易策略，你可以在同一个低估的标的上反复操作，每次低于起始买入价就分批买入、高于起始卖出价就分批卖出，那只要股价不断波动就可以不断赚钱，就算每次只赚 30%卖光走人，二十年下来操作了 10 次，那最后该标的给你带来的总收益也是好几倍。比如袭国根的重阳投资，很多年前介入长江电力赚过一笔走人，前年长江电力跌到 7 元以下，重阳投资又介入长江电力，又赚了一波.....

比如，我的雪球组合[\\$佛口美股\(ZH001208\)\\$](#) 就是应用网格交易的思路来操作的，收益率 20 倍，排在雪球组合美股总收益榜第一名（最近好像被雪球屏蔽了）。不过这个组合的操作承担了很大风险，交易间隔很小，变成了投机性的日内交易。实盘是不可能这么玩的，不可能去赌身家

网格交易投资标的的选择？

etfs717.taobao.com

网格交易是承认自己能力有限（对自己的财务分析、行业知识和判断能力缺乏自信）前提下尽可能规避风险的操作策略，它只是一种术，而不是道。投资真正重要的还是道，也就是价值投资那一套的东西。投资标的的选择一定是基于价值投资进行基本面分析，在有足够安全边际的情况下分批买入。而且有一个非常重要的前提，首先考虑的是黑天鹅事件发生时的倒闭概率，因为网格交易是不止损（除非真的完全看错了，一般的错误这套保守的分批买入、分批卖出方式也能够保护你）、越跌越买，所以倒闭概率极低是基本前提，这样就有一个保底价，迟早会涨回来。我介入的投资标的一般都是行业或细分行业龙头或最优秀的几家企业之一，介入时机一般是企业暂时陷入了麻烦，导致股价暴跌，比如长江电力 2011 年全国批判三峡导致长江中下游干旱，有人认为三峡迟早炸坝。

为什么不等股价涨到接近合理价值一次性卖出？比如长江电力，最低价 5.6 元，今年最高涨到 15 元，如果全部在 15 元卖出，那收益率接近 168%，而分批卖出，最后平均卖出价可能在 11 元多

首先很难精确估算合理价值。一般你只能给出一个很粗略的估值区间，比如长江电力 2011 年买入时，我判断差不多值 10~20 元，至少值 10 元；

其次，你不知道要多长时间才能价值回归。这个过程可能是三四年，甚至五六年，这个过程是非常考验耐心，让人怀疑自己的判断和投资理念，比如长江电力曾经两年多一直在 6-7.5 元区间徘徊，如果拿着三五年完全不动，某些年份的收益率会非常难看；

第三，平均卖出价靠近更高卖出价那一端。由于是分批递增卖出，随着价格上涨，卖出量会加大，所以最后的平均卖出价会更靠近最高卖出价，收益率也并没有那么低，比如长江电力如果从 7 元开始卖，最高卖到 15 元，那平均卖出价不是 $7 + (15 - 7) / 2 = 11$ 元，而是在 11~15 元之间；

第四，一次性卖出的出错率很高。去假设最高卖在 15 元，这只是马后炮，你没法预测它今年最高会涨到 15 元，也许你认为 10 元就是最高价，在 10 元全部卖光，而网格交易分批卖出的平均卖出价在 12 元，收益率并没有更低。

仓位控制

分批买入和分批卖出的网格交易，部分解决了逃顶和超低的问题，不需要去猜测顶部和底部在哪里。而且，你的仓位跟股价相匹配，这就控制了风险。我相信仓位要跟涨跌概率相匹配，在内在价值短期内基本不变的情况下，涨跌的累积概率与价格相关，所以仓位要跟价格相匹配动态调整。

网格交易闲置资金的问题？

交易测算和交易计划表？

161129update : 回复@青山战魂: 如果分散到 20 个标的，那单个标的最多买入 5%，很多标的实际上可能只买 1%就上涨了不再买入了，特别看好的标的，我设定的最高买入仓位是不超过 15%。

买入间隔，我一般下跌 4~8%递增买一次，具体取决于我做功课的多少和把握大小。

我一般是判断从我起始买入价下跌超过 50%的概率较小、倒闭概率极低才会考虑第一次买入，因为我一般选择在最近几年甚至历史最低价附近买入行业龙头或股指 ETF，通常跌幅不会超过 50%，但我基本都会做好跌 50%的准备，第一次买入前会测算一下从起始买入价跌 50%，我累计需要投入多少资金，这个累计买入额是否低于 5%的仓位，如果需要分 10 次买入，最高仓位又不超过 5%，那起始买入量可能只有 0.2%的仓位，然后下跌后递增买入 0.25%、0.30%、0.35%仓位.....具体取决于测算表和买入间隔，我尽量取一个整数价格和买入量，方便记忆。

其他可参考我个人页面置顶的网格交易帖子和我的 WX 号 : forcode 奇想录。//@青山战魂:回复@forcode:@forcode f 兄是逆向低估买入的老手了,请教一下,对于单只个股,在下跌买入过程中会设定买入上限吗?还有下跌买入的步长(就是跌多少买一次)，以及每次买入多少的仓位比较合理？

ETF 拯救世界转发评论：

[ETF 拯救世界](#)

2015-09-02 06:18 · 来自 Android

很多朋友总是问我经常说的网格是什么。可以看看这个了解一下大概。但有几点一定要注意：

- 1.只适合震荡市。大牛大熊不适用。
- 2.股票慎用。我的策略是历史估值均值以下 20%第一笔买入 etf。
- 3.一定算好每笔买卖间隔。算好自己预备投入多少资金，下跌如何加码。建议用 excel 做个表。
- 4.短期波动网格和长期持有的 etf 计划可以相得益彰。有兴趣的可以深入研究。
- 5.朋友们一定有很多问题，最近在外面办事，无法一一作答。楼主写的很详细了。我的策略与楼主不同的是买卖区间都定在 5%或 3%。摆明了就是吃震荡市的波动。
- 6.历史效果不错。2012 2013 那样的微跌震荡市，做 100etf 每年有十几个点的收益

etfs717.taobao.com