

大家注意，学习的过程中一定要伴随思考，一定要多给自己提出一些问题，然后自己寻找答案。这样才可以真正消化吸收，真正学以致用，而不是停留在看懂每一课内容的层面。如果仅仅是看懂，看完你就会忘记的。

大家必须降低阅读速度，理解每一句话才行。

就像上学时一样，如果每一课不及时消化吸收，那么随着时间的推移，越到后面越会看不懂。因为上课是不可能大面积重复的，而内容是一环扣一环的。

不动手练习的学生，不可能成为成绩优秀的学生。现在改正，还不算太晚。等课程过半，你可能就跟不上节奏了。

上一课，我提出的问题是：换手率和成交量到底是什么关系？今天的课程就从这个问题开始。

还记得换手率的定义吗？ $\text{换手率} = \text{成交量（股数）} \div \text{流通股总数} \times 100\%$

所以通常而言，换手率越高则成交量越大，这就说明不断有新的投资者涌入。因为每一笔成交的背后都是买和卖。

有人可能不理解了，上一课中我们说到：在股票持续上涨的过程中，如果换手率持续放大就可以拿着不动；一旦换手率不再上升就卖出。可是，这同样也意味着股价上涨过程中不断有人在卖出，而且卖出的量越来越大，这难道不是股价见顶的信号吗？

要解释这个问题，我们得先搞明白交易的心理。所有的人都一样，当赚得很多的时候，他一定会急着要卖出；赚得越多，这种冲动越大。

所以在股价上涨过程中，如果一开始大家都不卖，或者卖出的人很少，那么越涨到后面就越涨不上去了。因为当上涨幅度达到 30%、50% 的时候，原本没有卖出的那些人，已经积累了非常丰厚的利润，这时候他无论如何也坐不住了。而当很多人都坐不住的时候，都开始卖出股票的时候，甚至跌停板卖出都无所谓，股价还怎么上涨呢？

所以如果在上涨的过程中持续有人卖出，这反而不是坏

事。它会削弱卖方力量的集中爆发。不停地有人卖，同时不停地有人买，就会减少大幅度获利者的数量，因为每天有很多新入局者，他们的成本一个比一个高。

这就像田径运动中的接力跑。接力的人越多，跑得越远。在实际交易中不少人都有过这样的经历：看股价涨太多，忍不住卖了。可是后来股价依然一路上涨，忍不住又买入了。如果大家都这么做，换手率就会很高，而且股价也会涨得非常高。

那既然换手率高就意味着成交量高，我们只要看其中一个指标就行了，为什么还要发明出 2 个指标呢？

你有没有这样想过？

之所以产生这种想法，是没有真正理解换手率和成交量的概念。我们所说的成交量，通常是指 2 个概念：要么是成交的总金额，要么是成交的总股票数量。绝大多数时候我们理解的成交量是指总金额，因为这更加直观。

我如果跟你说今天沪深两市总成交 304 亿股，你会完全没感觉。但如果跟你说两市总成交 3969 亿元，感觉就完全不一样了，虽然你从来没见过这么多钱。

更加重要的是，股票数量无法反应市场的活跃度。我们都知道，有的公司股价高，有的公司股价低。同样成交100亿股，如果成交的主要是低价股，平均1元钱一股，那总共也没多少钱，反而说明市场人气很差；但如果成交的主要是高价股，平均100元钱一股，那成交金额就高达1万亿元了。所以，只有用钱才能更好地反映市场的真实状况。

但前面在谈换手率与成交量的关系时，这里的成交量指的就是成交股票数量了。因为换手率=成交总量（股数）÷流通股总数×100%

根据上面这个公式，换手率是与成交总股数成正比，而不是成交总金额。也就是说，成交总股数越大，换手率就越高。

有没有例外呢？当然有。

比如，每年年报都会有大量上市公司公布分红方案，这其中送股是最普遍的，有10送10的，也有10送20的，各种送股比例都有。

所谓 10 送 10，意思是说，如果你现在手里有 10 股该公司的股票，那么上市公司再送你 10 股。送完之后，你手里就变成了 20 股。

这么一来，相当于一夜之间该公司的流通股总数翻了一番，而股价则自动降低一半。这种情况下，上市公司每天的交易量（股票数）是不是会变大？

也就是说，原来均价 16 元，一天成交 1000 万股；送股之后，这笔交易量就相当于股价 8 元，一天成交 2000 万股。这时候，成交量的前后对比还有什么意义呢？成交量翻了一倍，但是换手率并没有任何改变。

这就是我们既要观察换手率，也要观察成交量的原因。再比如科创板第一天上市时，如果你光看成交量，能形成直观的结论吗？毫无概念，连比较都比不了，因为那是上市交易第一天。

但是通过换手率这个概念，我们就可以清楚地观察到科创板交易背后的真相。有的科创板股票第一天换手率超过了 86%，这意味着什么？意味着打中新股的人基本都已经跑了。

问题又来了：既然前面说的送股很少出现，那我们何必要看 2 种指标呢？

这就是科学研究中常说的“定性分析”和“定量分析”。我们可以一眼就看出今天的成交量和昨天比谁高谁低，这叫定性分析。

但是高多少呢？高多少比例呢？假设本周某上市公司股票成交量每天都在放大，你如何分析放大背后的微妙信号呢？

与成交量相比，换手率就更加科学，它属于“定量分析”。每天它都有一个精确的百分比数字，通过对这个数字的比较分析，我们就可以看出“成交量每天放大”背后的微妙信号。

比如：放大的速度越来越慢，这就是逐渐乏力的一种表现，告诉我们股价上涨就要进入尾声了。这时候再忙也要盯住行情了，否则稍不留意，煮熟的鸭子可能就要飞了。

我们来举个例子。2012 年 3 月，上市公司浙江东日股价拔地而起，一口气涨了 221%。要知道，当时沪深两市还处于漫漫熊市，2014 年底才迎来牛市。

当时上涨的原因非常简单：2012 年 3 月 28 日，国

务院常务会议决定设立温州市金融综合改革试验区，上市公司浙江东日因为参股温州银行，所以成为这一概念的龙头股。所谓龙头股，就是带头涨的，涨得最凶猛的股票。

央视新闻联播公布这一消息后，第二天，浙江东日股价直接涨停。但是因为之前大家对这一消息都没有准备，而且当时正处大熊市，所以基本没有大资金提前埋伏在里边，这就造成了后来股价虽然连续大涨，但都没有出现连续一字涨停。

如果有大资金提前埋伏在里边，他就会用巨量资金直接封住涨停，不让你有买入的机会。等你有机会买的时候，就是他想卖的时候了。

什么叫涨停呢？理论上，上涨 10%就是涨停，因为交易规则不允许再涨。

但实际上我们经常看到上涨 10.09%之类的涨幅，这又是怎么回事呢？

举个例子：

今天某只股票的收盘价是 10.16 元，那么明天 10.16 元就将作为基准价，明天上涨和下跌的幅度都以 10.16 元为计算标准。

所谓收盘价，是指股票当天交易的最后一笔成交价。如果这只股票明天涨停，那么涨停价是多少呢？

$10.16 \times (1+10\%) = 11.176$ 元。问题来了，股市中价格的最小单位是 0.01 元，现在算出来小数点后到了第三位，就只能四舍五入了，因此 11.176 的涨停价会被修正为 11.18 元。而 11.18 元对应的涨幅自然就超过了 10%。

回到前面的话题，我们继续来看换手率和股价之间的关系。

大家打开行情软件，找到我所说的浙江东日疯狂上涨的那段时间，然后仔细观察每天的换手率、涨幅、均线等指标。讲再多，都不如结合实际案例对照学习一次。

怎么看那段时间的 K 线呢？

进入行情软件后，输入“ZJDR”，然后按回车键。你看到的是浙江东日的日线分时图。这时候再按一下回车键，进入 K 线图。系统默认的是日 K 线。

这时候你会发现，即使把鼠标移动到画面的最左边，也无法显示更早的 K 线。怎么办？

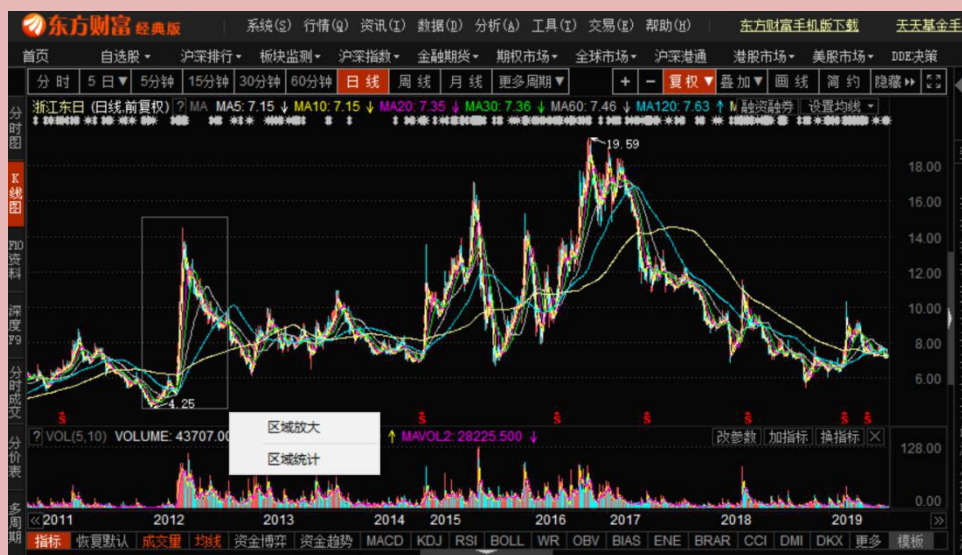
这时候我们就要按键盘上向下的方向键了，在键盘的最右边区域。每按一下，画面都会缩小一下，显示的 K 线也会多出来很多。



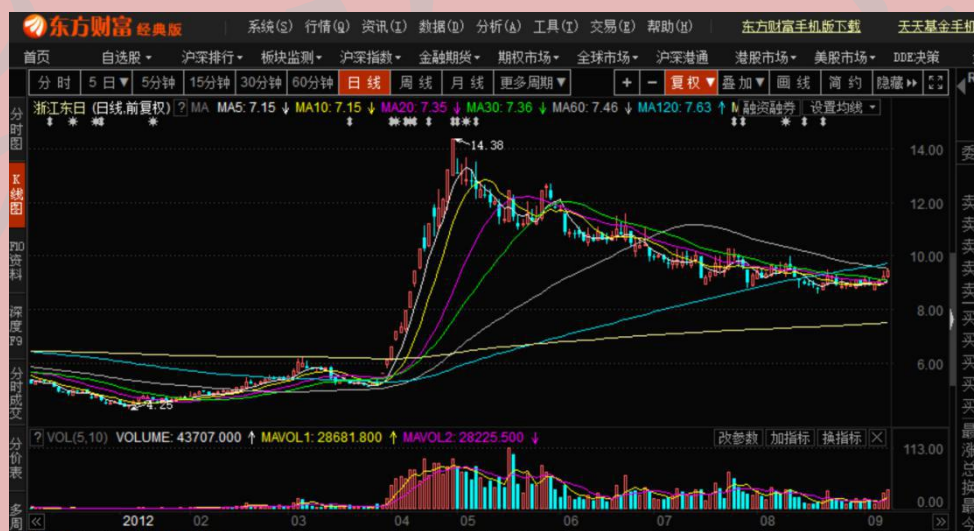
这时候显示的 K 线已经到了 2010 年。我们移动一下鼠标，就可以发现 2012 年 3 月是哪一段了。注意：鼠标只要移动就可以了，不要点击任何键。

现在出了一个什么问题：上图中的 K 线密密麻麻挤在一起，我们根本无法看清上涨过程中每一天的情况。这时候我们需要对 K 线图作局部放大。

如下图所示，我们用鼠标左键大致框出需要放大的区域，然后选择“区域放大”。



接着就会出现下面这个画面。它可能仍然不是完美的。



每一根K先依然不够大。这时候我们可以按键盘上向上的方向键，它就相当于一个放大镜。注意，我们需要把连续大涨的这一段放到画面中间，以便观察。所以，如果它太靠左边了，或者在你放大后它跑到画面外面了，你可以选择向左或者向右的方向键。自己动手多试一试，

这是以后经常要用到的。

好了，现在你可以把鼠标放到每一根K线上，它会显示当天的换手率以及最低价、最高价等信息。

以上操作手机版不是太方便使用。

如果你有兴趣，也可以查看一下当天的走势图，直接用鼠标左键双击当天的K线图就可以了。

你会发现，在整个暴涨过程中，该股的换手率基本上保持了持续上升的趋势。而达到最高价之后，后面那天的换手率就开始下降了。这意味着，没有更多的人冲进去接盘了。

前面我们讲的是换手率在持续上涨过程中的用法，**注意：它并不是任何时候适合任何股票的，只有在持续上涨的过程中具有这种特征。**

如果是持续下跌呢？

其实如果你真正理解了前面的内容，就应该知道答案。

如果股价持续下跌，在此过程中，通常换手率是并没有明显规律的，尤其是下跌的初期或者在全局性大跌发生的时候，就更加没有规律了。因为当整个市场发生

大跌的时候，人的心理影响就会受到很多因素干扰。

如果市场处于正常状态，而手中的个股出现了大跌，那么这种下跌状态下换手率的研究还是有意义的。

显然，如果股价跌到了底部，它的显著特征是卖的人不再那么疯狂，所以换手率就会很低很低。

但是，没有一个专业人士是会鼓励你抄底的。因为与上涨不同，下跌的影响因素无穷多，是完全无法预料的。

如果一定要抄底，那么也绝对不是只看换手率一个指标，我们通常还需要结合其他指标综合判断。

思考题：我今天以 10.80 元价格卖出 1 万股新西方，你以 10.80 元价格买了 1 万股新西方。假设这只股票只有你我两个人参与交易，那么成交量是多少股，成交金额是多少钱？