

# 微盘股网格交易策略（上）：原理与方法

来自：思想钢印

思想钢印

2023年11月25日 12:32

上周末的公众号文章，我介绍了一个长跑冠军的万得微盘股指数，今年更是大放异彩，涨了45%，文章当原因总结为两点：

- 1、2021年后，都是小盘风格占优
- 2、由于散户众多，被套就装死，不像机构再亏也要买，起到了锁定筹码的作用，所以A股市场底部有底，如果不是因为各种原因退市，股价跌到一定程度就跌不动了。

第二点尤其关键，微盘股的机构持股比例少，以其中的张小泉、爱婴室和桂发祥这三个知名度比较高的消费品牌公司为例，十大股东中几乎没有公募基金，而且持股比例非常分散，最高也就一两个点，绝大部分都掌握在散户手中。

## 十大流通股东

时间范围	股东名称	股东性质	持股数量(股)	占总股本比例 (%)	占
2023三季报	金燕	个人	4,691,700	3.01	
	吴玉芳	个人	2,166,800	1.39	
	陈德军	个人	1,830,000	1.17	
	中信证券-中信银行-中信证券张小泉员工参与...	集合理财计划	1,195,000	0.77	
	周铃	个人	1,104,555	0.71	
	上海均瑶(集团)有限公司	其它	1,091,300	0.70	
	中国国际金融香港资产管理有限公司-FT	QFII	847,933	0.54	
	中国银行股份有限公司-国金量化多因子股票...	证券投资基金	832,810	0.53	
	清泉石(三亚)私募基金管理有限公司-清泉石空...	私募基金	667,993	0.43	
	UBS AG	QFII	645,114	0.41	
	合计		15,073,205	9.66	

散户化的结果是，业绩利空反应比较慢和轻微（完全是美港股的反面），跟基本面的关系比较弱，基本跟宏观经济无关，更像是20年前A股的上市公司。

大家可以把这些微盘股的走势拿出来翻一翻，业绩下降的，股价大部分是底部震荡，如果换成机构股，早就跌成狗了。



而业绩稍有起色，股价就一路向上



总结下来就是：走势对利空业绩不敏感，对业绩利好敏感

不过，这两点只是部分原因，比如今年，从市值上看，微盘股市值只比年初涨了10%，跟中证2000差不多，其超额收益另有原因。

文章发出后，有雪球有网友指，其实还有指数的设计的原因，这就是第三点，

- 3、这是一个等权指数，不但每天调整成份股，而且要定期高抛低吸，让权重保持一致，今年45%的涨幅中，小盘风格贡献10%，指数的其余超额收益来源于个股的量化波段操作。

从原理上说，类似网格交易，市值每涨一格，权重就减去一部分（相当于减仓），每跌一格，权重就加上一部分（相当于加仓）。区别在于，网格交易是向下加倍的，而等权指数只要把跌掉的权重加回来就行了。

之前介绍网格交易时，有同学问我可不可以用于个股，我说要谨慎，一定要找那种高确定性品种，因为到底。不过现在看来，其实a股最有底的反而是微盘市值板块，前面介绍的A股散户众多的特点决定它们的底是很难跌破的“硬底”。

之所以有底对网格交易很重要，因为网格交易唯一的失败原因就是跌穿最后一格后，继续下跌，而其他等权指数几乎都是中大盘股指数，很可能跌穿指数区域下限被剔除，无法实现网格交易的超额收益。

而网格交易最赚的就是跌到最后一格后，不再下跌，反身向上。微盘超额收益的原因就是等权指数+下跌有底形成的高胜率的类似“网格交易”。

根据这个特点，我设计了一个微盘股的网格交易策略：

### 一、操作方法

- 1、按总市值选择从小到大的400支股票，剔除ST、准ST、已有一年亏损很可能被ST的、股价低于2元的，或者任何你不喜欢的。目前大概在总市值17-25亿之间。

- 2、然后分为四分位网格，共五个价位17、19、21、23、25亿。



- 3、四档每一档按基本面和个人选股偏好选出若干支股票，如果你想同时操作20支，就是每档选5支股票，按网格的原理，每档上相应的仓位，四档四份，三档三份，二档二份，一档一份。

- 4、每涨穿一档，就减掉一份，直到涨到被微盘指数剔除，每跌穿一档，就加一份，4份封顶。

- 5、大盘的涨跌可能让档位线上移下移，要定期计算10%的市值范围，调整四分位对应的市值线。

- 6、定期换股，如果发现基本面更好的标的，可以在同档的股票中替换。

### 二、注意事项

- 1、网格交易+高胜率策略+自动条件单，可以让散户操作半量化的账户，分散持股，所以持股数量尽可能在四个区间中保持一致，尽可能复制这个指数。

- 2、如果资金量大，也可以不做网格，只卖出上涨的市值，买入下跌的市值，也就完全复制这个指数。

### 三、策略失败的风险

- 1、小盘风格已经胜出两年多，还能跑赢多久也不知道，所以这个基础胜率是有可能失去的，这一点要有心理准备。

- 2、另外，有底的微盘股特点，也可能随着散户交易占比下降而效果下降，前面说过了，微盘股并不是天生有底，而是因为散户喜欢死扛的特点，如果是港股那种机构市场，是不存在所谓市值底的，像2020年，微盘指数跑输大盘，就是因为机构占比上升，散户活跃度下降。

- 3、指数如果震荡幅度变小，这个策略也会失效，2017年就是如此。

这个策略已经被微盘指数20多年的验证验证了，所以对于这个策略而言，最大的影响因素就是选股。

关于微盘股的选股方法，我近一周都在研究这些公司，下周二，我会初步总结出一个微盘股的选股方法，作为这个策略的下半部分内部——选股策略。