

解套第二课

日历买股法

赚钱就是正确时间买正确个股

March

Mon Tue Wed Thu Fri Sat Sun

1 2 3

4 5 6 7 8 9 10

11 12 13 14 15 16 17

18 19 20 21 22 23 24

25 26 27 28 29 30 31

玉名 著

这是22年来第一本对A股
时间效应详细揭秘的书

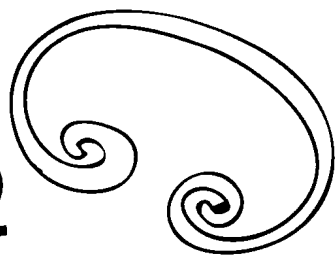
人民东方出版传媒



东方出版社

解套第二课

日历买股法



玉名 著

人民东方出版传媒



东方出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

解套第二课：日历买股法/玉名 著. —北京：东方出版社，2013. 4
ISBN 978-7-5060-6191-9

I. ①解… II. ①玉… III. ①股票交易—基本知识 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 065264 号

解套第二课：日历买股法

(JIETAO DIERKE: RILI MAIGUFA)

作 者：玉 名

责任编辑：姬 利 李 烨

出 版：东方出版社

发 行：人民东方出版传媒有限公司

地 址：北京市东城区朝阳门内大街 166 号

邮政编码：100706

印 刷：三河市金泰源印装厂

版 次：2013 年 6 月第 1 版

印 次：2013 年 6 月第 1 次印刷

印 数：1—10000 册

开 本：710 毫米×960 毫米 1/16

印 张：14

字 数：193 千字

书 号：ISBN 978-7-5060-6191-9

定 价：35.00 元

发行电话：(010) 65210056 65210060 65210062 65210063

版权所有，违者必究 本书观点并不代表本社立场

如有印装质量问题，请拨打电话：(010) 65210012

序 言

看到本书题目，很多股民可能会产生疑问，“日历买股法”？怎么没听说过。是的，很多人都对时间效应感觉很新鲜，因为时间效应本身在 A 股就是一个空白，目前还没有一本书是完整介绍 20 多年来 A 股时间效应的。关于《解套第二课》，很多读者可能会问两个问题：第一，该书是解套系列的第二本书，它和《解套第一课》有何联系？第二，什么是股市和股票的时间效应？

笔者现在就来告诉大家答案。《解套第一课》是在告诉股民如何去看懂被套的原因，然后按照解套的三种模式对应地去解套，换句话说，此时股民是被动地去解套。而《解套第二课》一定是要从全新的方面，让股民主动地去躲避被套的陷阱，抓住赢利的机会，想来想去，笔者认为没有什么角度比时间效应更能让股民快速实现这一效果的了。股民被套，从时间角度来说就是源于股民忽略了股市、板块、个股背后的时间效应，结果馅饼没吃到，反而落入了陷阱。

所谓股市时间效应，即正确的时间做错误的事情等于被套，错误的时间做正确的事情也是被套，如果错误的时间做错误的事情就是深套，只有正确的时间做正确的事情才会赢利。所以从时间角度来看，股民必须要按照日历效应按图索骥找到时下的热点个股，才能实现赢利。在我们常规的思维中，股民总是从股市和个股角度去进行操作，由于股民本身是弱势群体，对市场要素、政策、消息、趋势等方面感知存在滞后性，因此很容易

被套；同样从个股出发，由于股民本身没有资金优势，对上市公司研究能力较差结果还是很容易被套。但从时间角度出发则不同，这就如同我们熟知的“天时”。根据不同的“天时”播种对应的农作物，就很容易收获，而这正是笔者在本书要达到的效果。

为了帮助股民认知并运用时间效应，笔者想到一个工具——日历。是的，就是日历，平时人们经常用到，时不时就会翻看一下日历，记录一下备忘的事项；看看还有几天过节，要安排哪些娱乐活动；看看是否到生日了，要给朋友和家人准备礼物；看看农历节气，准备一下应季美食；更有人喜欢翻看一下黄历，看看今日适合什么，禁忌什么。此外在日历中有一些固定的设置，比如说一个星期是固定的七天，我们能够测算出未来任何时间是星期几，从而提前安排自己的事情。

那么笔者就有一个想法，是否可以制作一个股市的日历？按照这个日历，我们就能够知道，在目前这个时间段，历史上股市发生过什么事件，有哪些固定活跃的板块，有哪些有特殊走势的个股，这样我们可以按照一定的规律来趋利避害，规避风险把握机会。同时由于这样的设置，我们还能够将新发生的股市事件记录下来，与原有事件对应，找到我们之前忽略了的股市机会。甚至只要我们功课做得充分，就能够达到，看股市日历即可知道当下应该买什么股的效果。答案是可以的，因为我们可以对股市时间效应进行研究，比如说通过对12月内在要素的分析，找到了12个月固定的热点板块，然后再通过不断地降低时间周期，从月到周，再通过市场特殊的周期将其扩大，如变盘周期、底部与顶部周期、牛熊周期，这样一套完整的日历买股法就建立完成了。

怎么样，你是否觉得这是一个新奇而大胆的想法，那还等什么，让我们一起进入本书，探究A股的时间效应，建立属于你自己的日历买股法吧。最后笔者还是要说：“如果你解套成功，请将你的经验传授给身边的股民，我们的目标是让所有的股民都能够解套；如果你解套失败，请你告诉我，我将努力帮你走出困境。”

序言/Ⅲ

日历效应的规律与内涵 / 1

年初上涨月 (1~4 月) / 13

1 月篇: 股市之际在 1 月 / 13

2 月篇: 行情宜涨, 遇节更会涨 / 33

3 月篇: 变盘前的酝酿之月 / 46

4 月篇: 拐点效应凸现, 开启暴涨暴跌 / 57

极端走势与变盘月 (5~8 月) / 69

5 月篇: 充满假象、诱惑与陷阱 / 69

6 月篇: 绝地逢生靠量能, 热点活跃抓次新 / 80

7 月篇: 多空博弈的跷跷板 / 93

8 月篇: 防守反击之月 / 104

秋天下跌月 (9~10 月) / 115

9 月篇: 寻找下跌中的机会 / 115

10 月篇: 国庆行情的内涵 / 126

年末收官月 (11~12 月) / 137

11 月篇: 为了年底排名而战 / 138

12 月篇: 明修栈道, 暗渡陈仓 / 146

特殊周期下的选股思路与操作模式 / 165

1. 牛熊周期划分与对应策略 / 166

- 2. 底部真伪法则与抄底思路 / 176
 - 3. 变盘时间窗口的预测 / 187
 - 4. 月初、月末、周初、周末效应 / 198
 - 5. 日历买股法的内涵 / 208
- 感悟 / 215

日历效应的规律与内涵

大多数股民的赢利模式以股市或股民自身为出发点，但效果往往不好，很容易被套，那么我们必须换种思路才有可能解决问题。其实股民炒股和农民种地一样，既然是靠天吃饭就要按时耕种，即以时间作为操作的出发点和选股起点，当投资回报随时间的推移而发生周期性变动就是日历效应。这样说可能很多股民会觉得晦涩，其实我们常见的黑周一、红周五，月初涨月末跌，节日后开门红，一月涨则年线阳，一月跌则年线阴，五穷六绝七翻身等现象均是日历效应的体现。

此时股民可能会问，为何在 A 股很少有人应用这些？是的，日历效应的使用需要一定的条件，首先是股市本身的运行机制要完善，只有股市本身有稳定的环境，其走势才更具有研究价值，此外还有一定时间的积累，这样才能够形成其自身固有的热点和走势规律。在之前的确 A 股并不具备这样的条件，但如今则不同了，股指期货上市了，融资融券、创业板等投资机制也丰富起来，又有了完备的监管制度，股市已经日趋成熟，而超过 20 年的交易历史也足够形成自身的日历效应，并且储备了相当数量的历史数据，足以供股民进行研究、总结，以及模式化后的实践与验证。从这个角度来看，每一个股民都应该尝试建立自己的投资日历。虽然各国股市的情况不同，体现出来的日历效应各不同，我们不可照搬规律，但他山之石可以攻玉，成熟股市上百年的交易历史呈现的日历效应更为丰富，更便于我们对日历效应的规律、内涵进行研究。笔者选取了成熟股市中四类典型的日历效应，通过分

析这些，我们来找到研究 A 股日历效应的思路和方法：

“总统选举效应”。这是股民研究日历效应比较好的敲门砖，规律性很强，也能够受到更多的启发。美国总统的选举每四年一次，在 1939 年至今的 70 多年中，美国股市也会根据总统选举周期呈现非常有规律的走势：即在总统任期的第一年和第二年，股市表现往往较差，甚至会出现比较明显的下跌；而在总统任期的第三年，也就是下一任总统选举的预备之年，股市往往表现得非常强势，为四年中涨幅最大的时间；进入到总统任期的最后一年，即选举年时，股市升幅虽不及之前一年但也能保持攀升走势。如图 1-1 所示，这是最近 10 年来的道琼斯指数走势图，其中 2004 年和 2008 年是两个总统选举年，以此作为标记点，我们可以看到，在总统选举年之前的两年基本上都是反弹行情，并创出了当时的历史新高，而总统选举年之后的两年都处于横盘或下跌周期，走势较之前差很多。同样，我们看图 1-2，其时间跨度更久，但依然遵循了这样的选举周期规律。由此可见，利用总统选举效应，能够很好地划分美股的周期，这样对于股民分析美股，特别是研究美股对亚太股市影响有重要的指示意义。

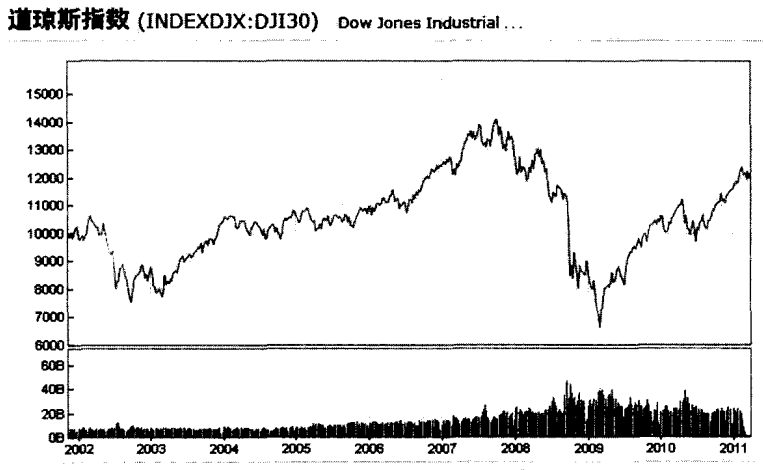


图 1-1 美股道琼斯指数最近 10 年走势图

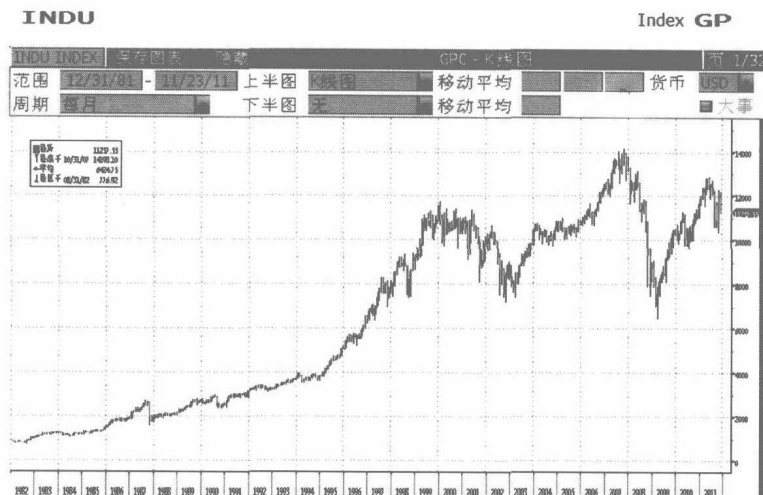


图 1-2 道琼斯指数 1982 ~ 2011 年的月 K 线图

此时股民会问，是什么导致这样走势的形成呢？我们可以换位思考一下，如果你是总统，会如何安排这四年的任期呢？前松后紧。没错，就是这样，初期为了选举能够成功，无论是在任总统，还是竞选者都会拼命地制造“业绩”，以获得更多的选票，所以总统周期的第三年、第四年一定是管理层大力刺激经济，执行宽松货币政策，大力促进就业，创造繁荣的时间，即便此时有一些危机，也会被一系列的救市行为掩盖，股市呈现非常强势的表现并不奇怪。而到了总统周期的第一年、第二年，当选者会有一种如释重负的感觉，更多地采取保守策略，休养生息，经济一旦缺乏刺激就会增速放缓，甚至下滑，此时股市也会走下坡路。

“季度末效应”。美国等成熟股市规定，基金要在每个季度向持股股东报告上个季度最后一个交易日收盘时所持股票和市值情况。所以基金经理为了制造良好的业绩来吸引投资者追捧，就会在季度末拉抬所持重仓股，造成市值增加的情况；同时还要卖出表现较差的股票，转而购入短线涨幅较好或者是该季度保持强势的股票，虽然这并不能够带来太多的收益，却能够让不明其中玄机的投资者信服基金优秀的选股能力。所以我们会在这个时间段看到

强势股强者恒强，一路上扬，市场中各品种竞相表现，欣欣向荣的景象，该点 A 股的股民也要注意一下，很多时候基金扎堆大牛股，未必是博弈收益，而是为了赚名气，如果股民贸然跟风则很容易上当被套。

与此类似的还有“周末效应”，股民如果仔细研究近 90 年来的美国股市会发现，大多数时间里，美股都呈现“红周五与黑周一”。这是源于周六、周日交易中断，而此时上市公司的公告会继续发布，由此就逐渐形成了一个规律，上市公司会利用这个非交易时间进行利空密集的发布，恨不得将一周内出现的各类负面消息都攒在这个时间“一吐为快”，这样利空在积聚了一个周末后就会在周一集中释放，自然就会导致黑周一。而那些利好的消息，上市公司往往会在周一到周五的交易时间发布，这样立刻就会在股价上形成优势效应，包括一些券商和机构也特别愿意在这个时间发布一些推荐的信息，个股在持续受到正面效应时就会涨势良好。在这样上涨行情中，空头会非常谨慎，不敢轻易地做空，即便是做空也是在尾盘附近，这样多头就会掌控市场局势，红周五在这样大的背景下就形成了。

“特殊月份效应”。每个国家的股市都在一些特殊的月份中呈现异常的走势，比如说美股最糟糕的月份总是出现在 9 月，该月总是容易出现暴跌，不仅 9 月呈现负收益而且在全年 12 个月对比中也排在后面，甚至连一些“黑天鹅事件”也都在这个月份出现，比如说历史上著名的“9·11”恐怖袭击事件，美债危机等。而一旦进入到 11 月，美股却马上开始活跃，甚至很多时候能够一路持续到来年的 1 月。虽然有些时候很难解释这是为什么，但市场却年年复一年地遵循着这样的规律。再比如说日本股市在 6 月、12 月的市场收益率显著高于其他月份；马来西亚股市则是 2 月涨幅高于其他月份；以及我们国家的 A 股市场，每逢 12 月就会出现较为明显的调整，哪怕是在牛市亦如此，而每年的 2~3 月却表现得异常强势，成为一年走势中最甜蜜的月份。由此可知，虽然时间上各不相同，股市走势也不相同，但不可否认的是每个国家的股市都有自己特殊的月份，在这个月份或者是固定上

涨，或者固定下跌，这样的情况有些很难解释。笔者认为比较合理的解释还是，初期资金利用自身赢利模式挖掘出来市场的热点，随后不断地去复制和强化，并且导致其他资金跟风，这样就慢慢地导致某个月份固定的事件走出固定的行情，而这样的思路，也是我们分析日历效应的主要依据。

“节日效应”。每个国家都有特色的节日，越是在大型的节日休市前的一个交易日或节日开盘的第一个交易日往往会迎来红盘走势，即便在熊市中也是如此。究其原因，一方面是有资金在节日期间追求好彩头的心理，市场会在此时人心思涨，往往会集中做多，这样多头形成合力就自然会上涨；另一方面，大型的节日往往都会停盘休市，若再遇到周六日，那么休市时间更长，这样的中断，对于大资金来说，往往出于避险要求就会降低股票和股指期货的持仓量，以避免休市期间出现重大的利多、利空消息，而带来爆仓的风险，所以这样降低持仓的行为就会导致市场做空力量降低，那么多头再弱小也会显得比较强势。而如果当时市场环境配合，也很容易引发大行情出现，比如说以 A 股为例，在春节和国庆节附近就很容易呈现多头行情，也是类似的因素，而这点在后面的章节中也会具体分析。

以上四类成熟市场典型的日历效应阐述，目的是让股民充分认识日历效应的存在，但这些毕竟不是 A 股的日历效应，无法直接指导股民的操作，于是笔者将其继续细分和按照 A 股的特殊情况总结出来五类日历效应（如图 1-3 所示）将其作为我们研究 A 股日历效应的出发点和主要思路。第一类是由于特殊的制度而产生的股市大周期的变化（类似美股的总统选举效应，股市呈现四年一个周期，前两年下跌或横盘，后两年反弹），这样有助于股民对市场牛熊进行判断，而大趋势确定，股民对于机会与风险的辨别就有了方向。第二类是业绩与公告披露时间所决定的市场固定时间段的固定行情（类似季度末效应、周末效应、年报效应等），这样的效应非常有助于股民对于局部风险和机会进行提前认知，也可利用这样的特性来实现有针对性的操作。第三类是月份效应，每个股市中都会出现一定的

月份规律走势，有的月份容易出现长阳，有的容易出现长阴，有的月份容易变盘，有的月份容易出现横盘，所以说研究懂了该点，对股民来说能够起到事半功倍的效果。第四类是节日效应，节日带来的假期导致股市停牌，也带来了市场走势的中断，这样最容易造成行情节奏和方向上的变化。别小看这个因素，因为一旦配合周边环境和消息面变革，主力资金很可能利用长假或小长假这样特殊的时间节点来发动一波较大规模的行情，A股历史上这样的例子就很多，类似每年春节后发动的2~3月的春季攻势，以及十一之后发动的国庆行情皆是如此，因此节前持股持币的策略，节前红包行情的选股，都是我们研究节日效应的关键所在。第五类是每个股市特有的内部热点板块的轮动规律，即特定的时间段，会有特定热点板块活跃，比如说酿酒板块，几乎是每年7~11月都会出现一波因涨价预期而发动的行情，再比如说熊市抓医药，牛市抓资源等也是此类，这个能够帮助股民快速地找到热点板块，从而进行提前布局。

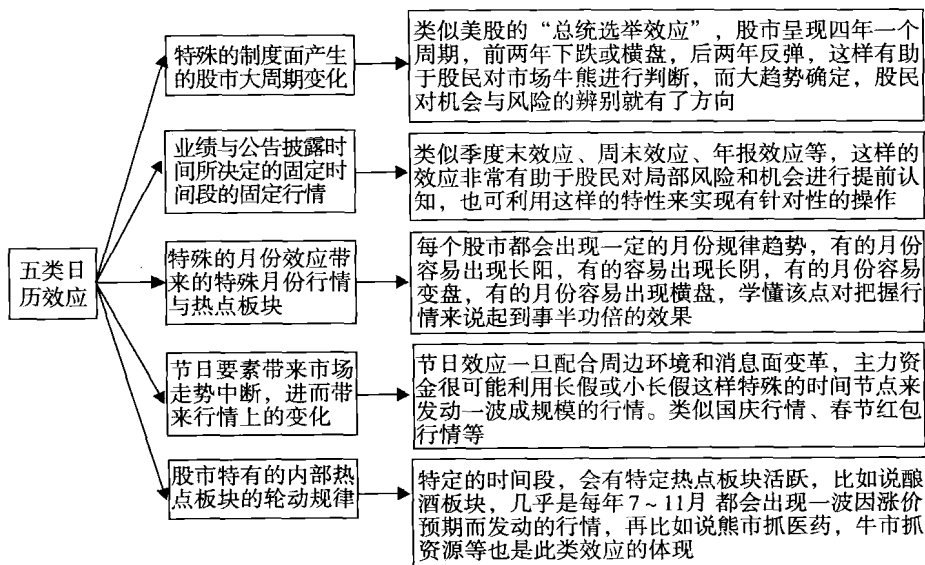


图 1-3 A股五类日历效应的分析

分成这样五类，对很多股民来说还是有些复杂，那么怎么办呢？笔者又想到了一个方法，那就是将其精髓提炼，然后以月为单位，将其内容填入其中，这样股民在进行操作时，只要查看一下当月的“日历”，看看该月会有哪些重要的事件发生，该事件是决定市场大周期的，还是局部的特殊风险与机会，会有哪些热点板块特别容易在该月活跃等，从而建立简单、有效、好用的股民投资日历。股民可以先看一下表 1-1，这是从 1991~2012 年，完整的 22 个交易中各个月度的涨跌幅数据，而且为了更加直观地体现市场走势，笔者还特意在下面进行了 22 年来总的月度平均值统计，最近 12 年来月度平均值统计和剔除极端值后的月度平均值。之所以要选择这样三组数据，主要是考虑到在最初 A 股刚刚建立的 10 年间，市场的交易机制还不够完善，资金量比较小，特别是在 1996 年之前还没有设置涨跌幅，而最近 12 年随着市场规模的扩大，资金构成的丰富，交易机制的完善，特别是类似 ETF 和股指期货等双向交易品种的出现，市场走势肯定会发生一些改变，所以我们需要将一些极端值剔除才能够更加真实地还原市场的本来面目。

在这里，笔者要强调一点，研究日历效应的根本目的不是说单纯地看市场的涨跌，而是要挖掘市场中的固定时间、固定事件、固定运行规律带来的市场固定走势与机会，这样才能够最终指导我们买股，在正确的时间进行正确的操作。这个思路非常重要，其贯穿于本书的各个章节，如果股民无法树立这样的思路就很容易走入误区，将严谨的数据分析变为投机式的赌博，因为就算历史数据中某个时间段全部都是上涨，也不能够证明明年、后年乃至之后的所有年份的这个时间段还会涨，更不能够说明该时间段市场就不会下跌，因为未来走势就是充满未知与不确定因素的。即便我们分析出来某个事件发生是大概率事件，也不能够忽视市场中的“黑天鹅效应”，我们必须要对股市走势无条件地服从，一旦市场走出与历史走势不同的下跌或上涨，我们也要接受，及时地止损、止盈，而不能因为迷信数据就忽略了客观事实。所以我们在分析日历效应时，表面上是从数据入

表 1-1 上证指数 1991 ~ 2012 年各个月份涨幅对比表 (%)

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
1991年	1.85	2.34	-9.64	5.20	0.78	19.79	4.54	23.08	1.40	20.83	18.76	12.77
1992年	7.00	16.42	4.55	16.82	177.23	-3.52	-11.68	-21.75	-14.69	-27.78	42.85	7.70
1993年	53.57	11.80	-30.90	46.75	-31.15	7.65	-12.51	1.66	-0.60	-8.47	20.88	-15.34
1994年	-7.62	0.09	-8.63	-15.88	-6.13	-15.63	-28.85	135.19	0.74	-17.21	4.37	-5.23
1995年	-13.16	-2.37	17.78	-10.36	20.79	-9.98	10.30	4.07	-0.20	-0.71	-10.62	-13.39
1996年	-3.23	2.90	0.62	22.42	-5.51	24.95	2.27	-1.52	8.10	11.56	5.76	-11.22
1997年	5.20	7.80	18.71	12.79	-7.79	-2.72	-4.84	2.63	-10.13	7.6	-3.45	4.78
1998年	-2.41	-1.34	3.02	8.08	5.04	-5.10	-1.66	-12.66	8.06	-2.06	2.47	-8.07
1999年	-1.05	-3.93	6.24	-3.21	14.13	32.06	-5.21	1.60	-3.47	-4.21	-4.63	-4.77
2000年	12.32	11.70	5.00	2.01	3.17	1.77	4.95	0.12	-5.49	2.68	5.57	0.14
2001年	-0.38	-5.15	7.84	0.30	4.49	0.17	-13.42	-4.49	-3.78	-4.29	3.48	-5.84
2002年	-9.37	2.21	5.20	3.98	-9.12	14.32	-4.68	0.91	-5.10	-4.69	-4.86	-5.34
2003年	10.47	0.81	0.09	0.72	3.60	-5.72	-0.62	-3.71	-3.86	-1.38	3.63	7.14
2004年	6.26	5.30	3.87	8.8	-2.48	-10.07	-0.93	-3.18	4.07	-5.45	1.53	-5.54
2005年	-5.90	9.58	-9.55	-1.87	-8.49	-1.90	0.19	7.37	-0.62	-5.43	0.59	5.62
2006年	8.35	3.25	-0.06	10.93	13.96	1.88	-3.56	2.85	5.65	4.88	14.22	27.45
2007年	4.14	3.40	10.51	20.64	6.99	-7.03	17.02	16.73	6.39	7.25	-18.19	8.00
2008年	-16.69	-0.80	-20.14	6.35	-7.03	-20.31	1.45	-13.63	-4.32	-24.63	8.24	-2.69
2009年	9.33	4.63	13.94	4.40	6.27	12.40	15.30	-21.81	4.19	7.79	6.66	2.56
2010年	8.78	2.10	1.87	-7.67	-9.70	-7.48	9.97	0.05	0.64	12.17	-0.43	-0.43
2011年	-0.62	4.10	0.79	-0.57	-5.77	0.68	-2.18	-2.97	-8.11	4.62	-5.46	-5.74
2012年	4.24	5.93	-6.82	5.90	-1.01	-6.19	-5.47	-2.67	1.89	-0.83	-4.29%	14.60
22年平均	3.23	3.67	0.65	5.43	7.38	1.08	-1.35	4.90	-0.87	-1.26	3.96	-0.33
最近12年平均	1.55	2.95	0.63	2.89	-0.69	-2.12	1.09	-2.05	-0.25	-0.83	0.43	3.32
剔除极端值后的平均值	0.83	3.67	2.15	3.46	0.81	0.39	-1.35	-1.30	-0.87	0.00	2.11	-0.97

手，而实际上是通过现象看本质，挖掘形成市场固定走势背后的市场内在规律，重规律而轻数据，股民之后继续拓展日历效应，进行更多年份的总结时也要遵循这个道理。

经过了思路上的明确和铺垫之后，我们来仔细分析数据。首先，从图 1-4 我们能够发现，22 年来平均数值中，只有 7 月、9 月、10 月是下跌的，其余月份均是上涨的。其次，将图 1-4 和图 1-5 对比，我们发现在剔除了极端值（即将月度涨跌幅数据中超过 25% 的数值剔除，其余数值继续计算平均值）后，6 月、8 月和 12 月的数值方向发生了变化，由上涨变成了下跌，尤其是 8 月从大涨到大跌，很显然这里面是有一些不确定因素需要分析的。除此之外，其余各个月均是保持原有的涨跌方向，2、3 月涨幅扩大，而 5 月上涨数值缩水了很多，10 月的跌幅明显收敛，显然这里面也有值得我们重点研究的。最后，我们再将图 1-4 和图 1-6 作一个对比，也就是说将 22 年间总的平均数值与最近 22 年间的平均数值进行对比分析，此时我们发现 5 月、6 月、7 月、8 月这 4 个月份出现了涨跌方向的大转折，22 年总平均值上涨比较多的 5 月和 8 月反而是最近 12 年下跌较多的月份，相反之前下跌的 7 月却大幅上涨了，而 11 月和 12 月涨幅值出现了交换。这里面又暗藏了哪些因素呢？股民可以自己琢磨一下答案，而笔者在下面具体的各个月份分析会详细地进行讲解，在此作一个小的铺垫。

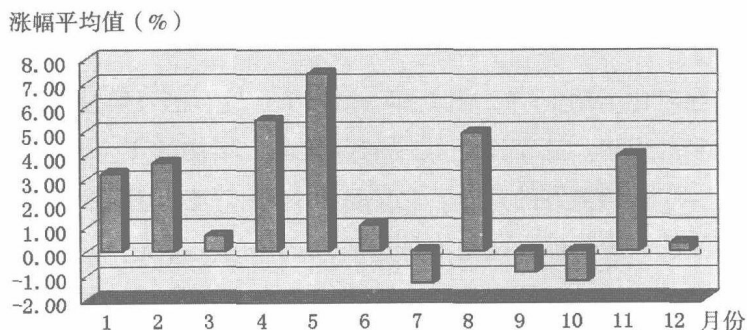


图 1-4 上证指数 1991 ~ 2012 年各月份涨幅平均值汇总表

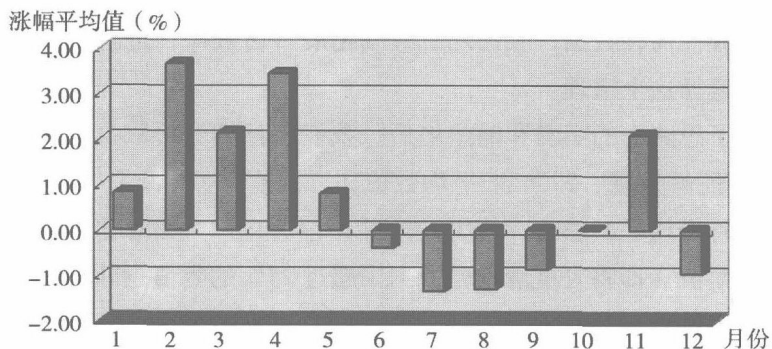


图 1-5 上证指数 1991 ~2012 年剔除极端值之后的各月份涨幅平均值汇总表

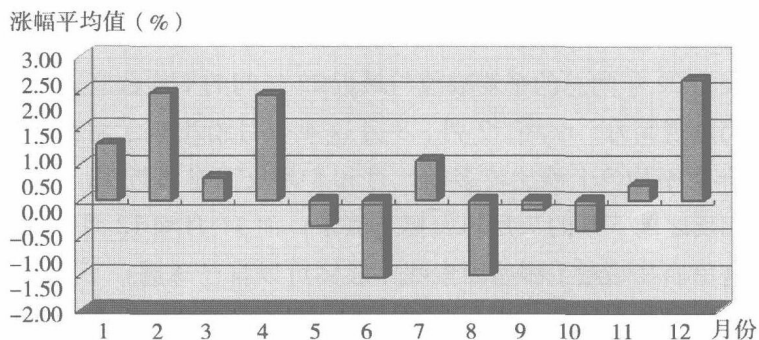


图 1-6 上证指数 2001 ~2012 年的各月份涨幅平均值汇总表

那么在对比了图 1-4、图 1-5、图 1-6 后，已经可以简单地总结出来一些初步的规律。三个图中共性的因素是，年初的 4 个月均是上涨的，可以说是一年行情最好的月份，尤其是 2~4 月，更为明显，而这个时间也是年报行情的时间，那么这是不是造成该走势的关键呢？特别是年初还有春节、两会等事件，其是否也是造就年初 4 个月走势较好的关键呢？因此笔者将 1~4 月划分到一类进行分析。通过前面三个图，我们发现了 5~8 月，这 4 个月走势是变化最大的，尤其是我们再来看前面的表 1-1 也能够发现，在这 4 个月走势中出现了很多极大值和极小值，历史上月度最大