

为啥我的股票买了没动静？那些换手率很高的股票反倒很活跃，所以专门找那些换手率高的股票来买卖，是否可以获取超额收益呢？相信很多投资者都对换手率这个指标情有独钟，确实换手率越高，股票就越可能短期活跃，也是很多短线派看重的指标，那么在长期操作中，有没有最佳的换手率水平呢，今天我们一起来看看。

选股因子	取值范围	公司数量	三年
一周换手率		2287	295.96%
一周换手率(首20分位)	12.68%~179.34%	457	363.74%
一周换手率(次20分位)	6.69%~12.66%	457	298.36%
一周换手率(中20分位)	3.99%~6.68%	458	270.65%
一周换手率(后20分位)	2.34%~3.97%	457	291.25%
一周换手率(末20分位)	0.05%~2.34%	458	头条 @点掌财经

牛市换手率分位回测

来源：阿牛智投

2021-2015年期间上证指数

涨幅超110%，属于资金推动牛市，我们可以看到周换手率首20分位的收益率最好，当然次20分位也是有不错的利润的。相信和当时小盘炒作资金为王的风格不无关系。

选股因子	取值范围	公司数量	三年
一周换手率		2077	-48.89%
一周换手率(首20分位)	38.42%~128.55%	415	-55.93%
一周换手率(次20分位)	28.71%~38.41%	415	-55.69%
一周换手率(中20分位)	21.58%~28.69%	416	-51.29%
一周换手率(后20分位)	15.42%~21.56%	415	-48.18%
一周换手率(末20分位)	0.71%~15.41%	416	头条 @点掌财经

熊市换手率分位回测

来源：阿牛智投

2015-2018年期间上涨下跌40%之多，凄凄惨惨的熊市阶段，可以明显看出周换手率末20分位最为抗跌，15%以下的周换手率最佳，在泥沙俱下之中别具一格，比起首20分位规避了23个点的跌幅。

选股因子	取值范围	公司数量	三年
一周换手率		3190	29.78%
一周换手率(首20分位)	11.9%~305.89%	638	24.53%
一周换手率(次20分位)	5.71%~11.83%	638	34.33%
一周换手率(中20分位)	3.48%~5.71%	638	35.81%
一周换手率(后20分位)	1.97%~3.48%	638	28.31%
一周换手率(末20分位)	0.06%~1.97%	638	

震荡市换手率分位回测

来源：阿牛智投

2018-2021期间总体上证跌幅不大，波动较大属于震荡市。这期间周换手率中20分位表现最佳，当然次分位也紧跟其后，3.48%-11.83%都是不错的选择。

换手率的高企并非预言未来走势，只是代表近期活跃度和流通性的提升，如果单一去看并不能有效的配合实际的市场环境。仅从周换手率的层面看，极低的换手率是无法在不同行情阶段取得好的收益，抱着选取冷门大牛的心思其实成功率也不高；而极高的换手率，其超额收益仅出现在资金牛市中，对于目前的震荡市则表现不佳，且股价与换手率维持高位，不排除对倒盘或者出货风险，而周换手率稳定在15%以下，也即日换手率稳定在3%以下，无论是哪个阶段都能有一定的表现。

年化16%的周换手率策略

既然知道了周换手率的最佳取值范围，基于此，笔者通过对策略的优化来达到更好的效果。换手增加的情况下，通常说明股票活跃增加，有可能是对倒，也有可能是分歧加大等多种情况，我们在相对低位，且出现放量缩量的量比关系时，针对那些走出多头迹象的个股进行跟踪，以周换手率小于15%为核心因子，配合选取这些关键因子，得出如下策略表现。



周换手率优化策略

来源：阿牛智投

根据上图优化后的策略（黄线）看出大幅跑赢上证指数（蓝线），录得114%的累计收益，年化超16%，跑赢指数122%，还是相当不错的。

周换手率并非越高越好，相信经过今天的研究，大家对换手率也有了新的了解，当然追求个案的超额收益也并非不可，笔者提供的只是大概率下最优选项，大家可以对比自己手中个股的换手率情况，欢迎下方留言探讨！

免责声明：本文涉及到的股票、行业、市场及其他证券，仅供参考，不构成任何买卖建议，不承诺任何投资收益，投资风险自负！本人及公司不承担任何投资风险及责任！特此声明！股市有风险，入市需谨慎。

苏浩 执业证书编号：A0460120030003，阿牛智投业务许可证：91370100724977116F。