

“五穷六绝”会否上演 解构A股市场的“五月魔咒”

□本报记者 黎旅嘉

昨日,沪指冲高回落,蓝筹权重表现疲软,创业板尾盘大幅回落,谨慎情绪再度上升。

从近期盘面交易的情况来看,虽然利好不断,各板块也均有所回升,但投资者情绪却始终并未出现根本性改观,所谓“五月魔咒”一直萦绕在投资者的心中。业内人士表示,历年A股二季度表现偏弱,但从股票定价因素看,所谓“日历效应”也好,“魔咒效应”也罢,都只会对风险偏好形成一定扰动,不宜以此作为决定投资的主要依据。当前,A股往下有估值和业绩底支撑,随着情绪面的缓解,“五月魔咒”有望破解,“红五月”依然可期。

谨慎情绪未缓解

昨日,沪指冲高回落,蓝筹权重表现疲软,创业板尾盘大幅回落,啤酒板块再次大涨,领涨两市;此外,海南板块、医药、食品加工制造等板块涨幅居前,金融、科技等板块跌幅居前。截至收盘,沪指跌0.71%,报3169.57点;深成指跌0.43%,报10701.32点。

周二,A股纳入MSCI迈出关键一步,在此背景下,市场普遍预期前期回调幅度较大的蓝筹白马可能迎来一轮修复行情。不过,根据近期财富证券的调查显示,目前投资者综合仓位水平并不算高,为65.5%。

财富证券点评称,虽然本期投资者仓位水平较上期有所回升,但依旧处于历史的较低区间,表明投资者的风险偏好整体不高。从仓位角度反映出市场向下的空间相对有限,但当前亦并未释放明显的强势进场信号。后市流动性在美联储加息、资管新规执行过程中的边际变化或成为主导市场波动的核心因素,值得重点关注。

回顾4月,受制于流动性与外部因素,市场结构性行情明显,只有少数题材股获得资金青睐;而老板电器、格力电器、伊利股份等白马股以及蓝筹股的回调,使得沪指反复试探3000点的承接能力。进入本月,虽然各板块相较此前均已开始走强,但在市场依旧缺乏增量资金



视觉中国图片

且热点快速轮动的背景下,投资者情绪相较4月时其实并未出现根本性改观。

那么5月行情会否如股谚所云的“五穷六绝”?

“魔咒”并不绝对

对于全球市场而言,近两个交易日可谓相当不平静。就在A股终结此前回升态势的同时,美股也终止其连续8个交易日的持续涨势,周二(5月15日)美股道琼斯工业指数收跌193点,收于24706.41点。受此影响,亚太等新兴市场,周二也普遍有所走弱。

此外,周二,作为“锚定”全球资产价格的美国10年期国债收益率再度攀升至3%水平上方;而美元重拾升势也令其他以美元计价资产普遍承压,国际金价顺势跌破1300美元关口,创下年内单日最大跌幅。

如此行情,不禁让投资者想起了那句华尔街的经典谚语“Sell in May and Go away”,翻译过来就是5月清仓离场。

除了“五月魔咒”外,细究之下,A股市场靠经验总结出来的“魔咒”还有不少,比如“419魔咒”、“中石油魔咒”等。不过,分析人士表示,所谓“魔咒”也不能视之为倒因为果的自然现象,更多的是客观因素所形成的一种投资者对盘面的心理预期,其作用并非绝对,但有一定参考价值。

0.08%;第三差为6月,平均回报率为0.14%。从这一意义上而言,五月对于美股确实可谓是一个值得注意的月份。

那么A股是否有相似的规律可资参考呢?

Wind数据显示,A股历年二季度同样表现偏弱。以沪深指数为例,2008年至2017年的这十年来,除了2009年、2014年和2015年二季度录得上涨之外,其余年份二季度均以下跌报收。值得注意的是,其中5月又容易成为一年之中的分水岭。

2015年、2016年,2017年都是从5月开始行动,开启此后长达半年的上攻。

为何5月份经常出现变盘?分析人士指出,每年4月份,都是上市公司年报和一季报业绩集中披露的时候。而此前,市场都是围绕上市公司业绩预期进行一系列的炒作。当业绩披露完成之后,这种大规模的炒作也将告一段落,同时,4月末基本面往往比较平淡,而进入五月后,事件性因素往往成为左右行情的重要因素。

除了“五月魔咒”外,细究之下,A股市场靠经验总结出来的“魔咒”还有不少,比如“419魔咒”、“中石油魔咒”等。不过,分析人士表示,所谓“魔咒”也不能视之为倒因为果的自然现象,更多的是客观因素所形成的一种投资者对盘面的心理预期,其作用并非绝对,但有一定参考价值。

Wind数据显示,A股历年二季度同样表现偏弱。以沪深指数为例,2008年至2017年的这十年来,除了2009年、2014年和2015年二季度录得上涨之外,其余年份二季度均以下跌报收。值得注意的是,其中5月又容易成为一年之中的分水岭。

2015年、2016年,2017年都是从5月开始行动,开启此后长达半年的上攻。

针对后市,近期中信证券在其发布的下半年投资策略中表示,当前市场风格趋于均衡,热点分散。后市,A股往下有估值和业绩底支撑,往上又缺乏估值合理且成交量的投资主线;风险偏好修复驱动市场震荡修复;期间边际影响最大的政策变量是潜在的“持续降准”。均值回归运动料将是下半年各板块的常态,市场风格也趋于均衡,热点比较分散。策略上机会将在两个方面:首先是需求增长弹性有限下的结构性机会;其次,由于市场情绪波动,上有估值顶下有业绩底,市场震荡修复过程中投资者亦可把握超调机会。

“红五月”仍有戏

今年,5月会再次成为年内的分水岭吗?

业内人士表示,A股历年二季度表现虽然偏弱,但从股票定价因素看,所谓“日历效应”也好,“魔咒效应”也罢,即便可能对风险偏好形成一定的扰动,但仍不宜以此作为投资的最重要参考。

经历了4月的调整后,此前不少机构也都对A股5月行情表示乐观。中信证券、申万宏源、平安证券、中信建投、中泰证券、中金公司等多家机构认为,市场将迎来情绪和估值修复,5月有望成为重要的做多窗口期。

中金公司表示,市场对于长期支撑位的积极反馈,或说明上证综指等权重板块开始于2月上旬的趋势性回调走势基本结束,指数继续向下的空间已不大。事实上,上证50等权重板块自2月初以来的趋势性下跌已经持续超过3个月时间,回调的时间、空间和结构均已较为充分;虽然日线级别走势早有背离迹象,但事件性因素使得市场新增了对预期不确定性的定价,因此,权重指数并没有出现明显的阶段性反弹走势;而伴随投资者对于外部因素影响长期化的认识,对事件脱敏的市场氛围有望逐步形成,未来整体关注度将更多向业绩增长等基本面因素转移。

值得注意的是,当前上半年业绩预告正在持续发布中,部分已获机构提前布局。

Wind数据显示,截至5月16日,已有1094家A股上市公司发布了上半年业绩预告,

有765家业绩预喜,占比近7成。业绩预喜企业中,有112家在一季度获机构增持。

Wind数据显示,截至5月16日,已有1094家A股上市公司发布了上半年业绩预告,有765家业绩预喜,占比近7成。业绩预喜企业中,有112家在一季度获机构增持。

值得关注的是,当前上半年业绩预告正在持续发布中,部分已获机构提前布局。

Wind数据显示,截至5月16日,已有1094家A股上市公司发布了上半年业绩预告,

有765家业绩预喜,占比近7成。业绩预喜企业中,有112家在一季度获机构增持。

Wind数据显示,截至5月16日,已有1094家A股上市公司发布了上半年业绩预告,有765家业绩预喜,占比近7成。业绩预喜企业中,有112家在一季度获机构增持。

Wind数据显示,截至5月16日,已有1094家A股上市公司发布了上半年业绩预告,有765家业绩预喜,占比近7成。业绩预喜企业中,有112家在一季度获机构增持。