

从历史走势和周期理论看“六月收红”的可能性

东吴证券研究所 江帆 严华 吴非 朱仁洪 杨永江

进入5月,利好政策出台、预期CPI指数下降、奥运会临近……就在市场热切期盼“红五月”来临的时候,噩耗传来:5月12日在中国四川汶川发生了8.0级的大地震,给中国股市脆弱的神经带来强烈冲击;国际原油价格也不甘寂寞,持续创出新高。这一切都给中国经济的未来增加了几许不确定性,也给投资者对“红五月”的期盼泼了一盆冷水。那么,预期中的“红五月”行情会不会在六月才姗姗迟来呢?结合历史走势和时间周期加以分析,我们认为2008年6月大盘收红有规律可循。

首先,6月上漲概率偏大

根据历史数据统计显示(见表1),在1991至2007年的17年时间里,4月上漲的共11次,占64.7%;5月上漲共10次,占58.8%;6月上漲9次,占52.9%。根据2008年4月上漲,5月收出阴线,表中共有4组4月上漲5月下跌的相似数据,其中6月上漲的为3次,占75%。唯一的例外是1997年4、5、6月出现“涨—跌—跌”,但1997年的情况与现在不同,当时是经过一波底部震荡反弹后,于5月份达到了阶段性高点,因此在6月出现技术性回调也实属正常。而2008年4月、5月处于阶段性底部,基本排除了6月技术性回调的可能。因此我们认为2008年6月上漲的概率偏大。

表1:上海A股市场4、5、6月涨跌情况统计

Table with 13 columns (Year) and 3 rows (4月, 5月, 6月) showing market trends.

其次,6月有望成为周期转折点

观察上证指数的月K线图,可以发现中国股市存在着典型的“七年周期”。7年共有84个月,84±1个月都是七年周期数(83/84/85)。上证月K图上,在1991年5月104点重要底部之后的第84个月,出现了1998年5月1411点的阶段性顶部,直至1998年8月1043点才喘定反弹。事实上,这波始于1998年5月1411点的调整行情最终一直到1999年5月19日的1047点才告完成。调整时间为一年整。由此起,84±1个月,成为中国股市生命的DNA核数。

- 从1991年5月至今,已记录了9例典型的七年周期。(见图1)
第一例——1991年5月104点底部至1998年5月1411点顶部;
第二例——1992年11月386点底部至1999年9月1695点顶部;
第三例——1994年7月325点底部至2001年6月2245点顶部;
第四例——1995年9月792点底部至2002年7月1741点顶部;
第五例——1996年2月518点底部至2003年1月1311点顶部;

- 点底部;
第六例——1996年12月1258点顶部至2003年11月1307点底部;
第七例——1997年5月1510点顶部至2004年4月1783点底部;
第八例——1998年8月1043点底部至2005年7月1004点底部;
第九例——2000年11月2125点顶部至2007年10月6124点顶部。

图1:上证指数历史上的七年周期



根据以上的规律,由2001年6月2245点(前一轮大牛市最重大的顶部)至2008年5月、6月、7月,分别是83个月、84个月和85个月,又是一个“七年周期”的时间之窗。2008年5月股指出现平缓下探盘整后,目前处于底部区域。如果前面的规律继续发生作用,那么6月有极大的可能出现向上转折以印证七年的时间循环。

第三,大盘可能走出“三波”模式

从上证指数最近十多年来的月线图进行研究后,我们发现大盘的中级调整中,月线的走势有着相当的规律性。这种以月线体现出来的调整一般分为三种组合模式:“一波”模式、“两波”模式和“三波”模式,以及超过“三波”的大调整,即C浪调整。

“一波”模式最为简明,就是月K线的五连阴。如2003年6月开始,上证连续收出5根月阴线,大盘在当年11月结束调整,走出一波跨年度的有力度的中级行情(见图2中“方框5”)。“两波”模式稍有变形,会以“1+4”和“4+2”组合的形式出现。这里“+”前后的数字是指月阴线的根数,“+”是指大盘中期调整途中,月线出现单根阳线(往往是月小阳或者月阳十字之类)。1999年“5·19”行情之后的调整可称为经典的“两波”模式,月线上呈“1阴+4阴”的组合,之后大盘重拾升

势(图2中“方框1+4”)。又如2001年6月,上证见2245点后开始大调整,从7月到2002年1月,月线上出现“4阴+2阴”的组合,随之迎来一波中级反弹行情(图2中“方框4+2”)。“三波”模式在调整形态上要比前两种更复杂一些,历史上出现过的“三波”模式有“3+1+1”组合,还有过“3+1+3”组合等等。如1997年5月开始至11月,月线上是“3阴+1阴+1阴”的组合,随后自1997年12月到1998年5月,大盘走出了一波反弹行情。有意思的是,1998年的行情在6月见顶后调整,也走出了“三波”调整格局,不过这次的“三波”调整成了“3阴+1阴+3阴”的组合。随着调整的结束,大市迎来了1999年3月的转机和“5·19”行情的爆发。



还有一种更长时间的调整,也就是所谓的C浪调整,调整幅度和时间均超过前面几种模式。1993年5月至今,沪市有两次大调整超过“三波”:一次是1993年5月到1994年7月,月线上出现了“1+1+2+2+5”的五波大调整,见历史低点325点;还有一次就是2004年4月到2005年6月,月线上出现了“5+1+2+3”的四波大调整,见历史低点998点(见图3)。



从上述几种调整模式中可以发现:市场中期调整一般超

过6个月,大盘如是“两波”调整模式,其中必有一个“四连阴”出现在月K线组合中。如是“三波”模式的调整,最多出现三连阴。而C浪调整难以捉摸,即使出现了5连阴月线,之后也不会走出中级反弹以上的行情,而是稍有挣扎继续下跌。如2004年4月至8月收出月线5连阴后,当年9月大盘有所反弹后便又进入持续跌势。

根据上述月K线的规律,我们探寻一下大盘的未来。上证月线图上,自2007年11月至2008年4月,已经形成了“1阴+3阴+?”的形态。我们不妨对后市作一些猜想和预判:首先眼下的调整应该是常规的中期调整;按照历史规律,月线图上将形成“1+3+N”(N<3)的三波调整模式(见图4),依此月线组合,5月将收出阴线,再加上本月地震的突袭,月线图上会呈现“1+3+1”的经典组合,那么一轮完整的中期调整周期将宣告结束,市场在6月份可能迎来真正的转折!

无独有偶,在5月行情低迷的情况下,OFII对未来却继续保持乐观。在5月24日的“中国国际资本市场论坛”上,OFII对未来中国经济和股市发表各自的看法。美林集团中国区主席刘二飞认为中国经济抗风险能力还是非常强的,今后几年中国股市的前景也非常好。A股市场的市盈率大概只有24.25倍,对于每年宏观经济增长10%以上的中国而言,二十几倍的市盈率是非常合理的。高盛董事总经理、中国首席分析师邓伟顺认为市场的调整已经基本到位,沪指在3700点左右,H股在13600点左右,市场的风险和收益基本处于平衡情况。摩根大通董事总经理、亚洲首席经济师方雄认为,地震对通胀本身影响不大,5月份CPI应该比4月份环比走低,应该是8%左右,如果没有这场地震灾害应该是在8%以下。

回想一下OFII在2005年98点炒底A股市场,当时OFII的成功让国内机构无不汗颜。时至今日,2008年300点附近OFII又发表了类似的想法。因此,如果CPI像机构预期的那样有所回落,那么我们有理由相信,5月过后有望迎来奥运之前的上涨行情。



资料来源:东吴证券研究所

申万风格指数

Table showing market indices like 大盘指数, 中盘指数, 小盘指数, etc.

三大指数表现

Table showing performance of 前收盘, 开盘, 最高, 最低, etc.

按行业、概念分资金流向一览

Table showing industry and concept fund flows like 化肥, 石化, 家电, etc.

涨幅前十

Table showing top 10 rising stocks like 000145, 600107, etc.

跌幅前十

Table showing top 10 falling stocks like 600311, 600053, etc.

AB股比价

Table showing AB share price ratios for various companies like 200505, 900906, etc.

数据掘金

Table showing data mining for continuous up/down, volume, and price trends.

部分连续上涨个股一览

Table showing stocks with continuous price increases.

部分连续下跌个股一览

Table showing stocks with continuous price decreases.

部分成交量突增个股一览

Table showing stocks with significant volume increases.

部分远高当日成本个股一览

Table showing stocks trading significantly above daily cost.

部分主动持仓个股一览

Table showing actively held stocks.