



股市真有“五穷六绝七翻身”吗



在刚刚过去的5月,港股恒生指数上涨1.5%,A股上证指数上涨4.6%,美股标普指数变动幅度恰好是0。

4月24日,我从上海飞回香港,第二天参加公司的“港股收盘点评”时,就遇到一个有趣的问题:“五穷六绝七翻身”会不会重现?

所谓的“五穷六绝七翻身”,指的是港股通常会在5月和6月持续下跌,但是到7月则会迎来大的反弹。在国外,则有“Sell in May and Go Away”的说法。

当时我的回答是,今年更可能是“三穷四绝五翻身”,我不仅看好五月港股和A股的表现,还相信两个市场最困难的日子即将过去。这主要是基于以下考虑:香港调整疫情防控政策不仅会带动香港经济站稳回暖,也会为内地疫情防控政策带来示范效应,内地最晚到5月下旬会调整防疫政策;港股和A股在多番负面因素冲击下寻底,尽管遇到波折,但稳经济政策陆续有来,未来市场向上概率更大。

在统计上,“五穷六绝七翻身”的说法在港股有一定的数据支持。从恒生指数过去30年的月度表现来看,港股出现“五穷”的比例高达57%,而且在近20年更加明显,有14年出现5月下跌的情况,出现概率达到了70%。

不过幸运的是,下跌的幅度并不太大,过去20年的平均跌幅是3.9%。

在过去20年,恒生指数6月底点位低于4月底的比例高达65%,7

月底点位高于 6 月底的比例则有 70%。

这也就使得“五穷六绝七翻身”的说法在香港成为一种“城市传奇”，每到 4 月底 5 月初，各大媒体都翻来覆去大做文章，许多股民也深信不疑。

这个说法在 A 股是否靠谱呢？从数据上看，“五穷”在 A 股就没有港股那么明显，在过去 20 年，上证综合指数出现过 11 次“五穷”，沪深 300 指数只有 9 次，也就是五五开的机会。

但是，过去 20 年，上证和沪深 300 指数在 6 月底点位低于 4 月底的比例分别是 65%和 60%，7 月底点位高于 6 月底的比例则分别有 55%和 70%。因此，未来国内也可能会出现类似“五穷六绝七翻身”的说法。

虽然美股有“Sell in May”的说法，但标普指数在过去 20 年只出现过 6 次五月下跌，概率只有 30%。

此外，六月底指数点位低于四月底的比例只有 45%，但 7 月底点位高于 6 月底的比例则有 65%，因此，“五穷六绝七翻身”在美股上只有最后的“七翻身”说得过去。

就算在香港，也没有很好的理论可以合理解释为什么会出现“五穷”，它基本上只是一种统计上的巧合。

有人解释说可能是港股上市公司比较集中地在五月派息有关，这样就会导致他们的股票单纯因为会计原因而出现价格下跌。

至于“Sell in May and Go Away”，有人解释说是欧美的基金经理通常会在5-6月休假，这显然毫无根据。想一想上海封城两个月，基金公司也安排了基金经理在公司食宿，不敢辜负基民的信托责任。

无论哪种原因，一旦在过去多年出现比较多，就比较容易变成一种“炒股技巧”或者叫“传统智慧”。一旦很多人相信这种说法，就很有可能在四月底开始卖出手头的股票，这样就会出现“自我实现的预言”。“五穷”出现的概率就比较大。

至于“六绝”和“七翻身”倒是可以勉强解释为市场趋势会在短期持续，六月下跌是五月的持续，但趋势也会反转，连续两个月下跌后，七月反转的概率自然会比较大。

值得一提的是，去掉基本面因素之后，反转效应在很短的时间里发生的概率要大于趋势，很多量化高频策略就是基于这样的统计规律进行低买高卖，因为价格下跌后反转可能性要大于继续下跌。

反转效应也不是完全来自于统计随机作用，我曾经与上海高等金融学院的高红教授合写了一篇理论文章，为反转效应提供了一个全新的理论初

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42714

