

午间直击——運氣上昇与红黑五月的争议

2020-05-06

发布时间：2020-05-06 13:35:28

今天一上班，我们年轻的小哥哥同事的T恤衫，身背四个大字“運氣上昇”，健步向我们走来。国内股市的老投机客，普遍都有些迷信的传统，宁红不绿是约定俗成的穿衣潜规则。由于五一长假期间，原油期货近月暴涨20%+，所以，今天国内商品期货的平稳过节衔接是大家共识，收盘后高保证金将回归常态水平。

運氣上昇，这个日系风，与国内所谓的红五月也有不谋而合的对接，但美股又似乎有所谓的黑五月的说法，因此日系风到底跟中国还是跟美欧，留待今年的特殊时期来检验待定。

轻松一些的讨论是，国内的所谓红五月的说法，从何而来？经各方求教，大致的典故来源是，最早起源于国内6、70年代的大战红五月，抓生产保任务的横幅，北半球的生产生活和基层工作，五月是上半年最利于拼绩效的一个月，改革开放初期的一些大中型企业的生产车间，也会见到类似大战红五月的横幅。口号意在鼓劲，物质生产没有进入全面过剩之前，大战红五月其实是一种抓生产赶进度的数量型召唤。

投资投机市场的红五月说法，疑似是从5.19行情才开始，上证指数的画线数浪派，那时候津津乐道学风正浓，满街的证券金融类杂志也代表了勤奋好学的国内新股民群体的精神风貌。不过，上证指数的代表性在2010年之后不断降低，我们从季节波动对比的近十年窗口类比，近10年上证指数的5月收益均值仅-0.3%，且15年之后5月几乎都是意兴阑珊的表现。近十年真正的红盘月，比较一致的指向红二月，红十月和红12月。同时，时间窗告诉我们，年度黑收益的两个月份，集中在6月和8月。

这样说起来，我们的小哥哥同事在春节前披一件“運氣上昇”的衫子，才更有日系风仙人指路的预言感。好在，我们从国内五一节后第一天的股指波动表现看，基本没受长假期间股汇波动的影响，包括上证指数在内的国内市场大中小各类指数，均收出了包覆阳线，大权重指数依托20天线横盘防守平稳，而深市为代表的中小创指数则形成依托20天线作为通道支持的延续回升表现。

今年的特殊时期下，国内股指的走势不但具有响应五红月元气森林召唤的代入感，同时也开始呈现与美股高低位背离波动的日系风特质。

美股有传统上的五月卖股不回头的说法，今年从振荡波动角度，美股继续复制民俗投资谚语的可能性也不小。美股的黑五月振荡消化，从翻版角度也是国内春节后股指波动的一个映射反应，疫情初步得到控制或者说峰值逐步确认后，经济活动负面影响的消化反应还需要继续，利空还未真正出尽，不至于出现系统风险叠加冲击，各自求相对区间平稳的反复消化而已，加上美股的位置要说低也真不低，横向荡半年又不破3月低点，都是大家羡慕的有韧性了。

商品期货今天过节后的衔接消化表现中，内外价差的牵制消化是一个压抑波动的线索，原油和经济作物农副品种，大多如此。一个题外话是，随着今晚国内商品期货夜盘恢复交易，在美油近月动不动10-20%的波幅下，国内原油期货和能化上游品种，扶不住外盘的波幅啊，来回奔波根本跟不赢，咋办？这可能也是希望恢复夜盘来及时对冲消化外盘波动的初衷下，今年的一个新情况。这时候，我们倒提倡能化系列品种，对于原油近月的波动继续无感化压缩波动空间，将波幅跟外盘美油和布油的三月期合约来后移对接，或许是一个免于来回奔跑消耗的好办法，传统上贸易环节进口集中的品种，3月期是一个约定俗成的进口点价周期，所以滞后后移三月期，避免了夜盘初期疲于奔跑跟不赢外盘波动的无奈，也照顾了国内原油能化品种定价基准比外盘高太多的现实。

（倍特期货 魏宏杰）

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_5420

