

来源:中国证券报

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。

单就美股来看，按历年来的平均回报率来看，5月是表现第四差的月份，平均回报率为0.26%。不过，值得注意的是，美股表现最差的月份全都出现在五月以后的夏季。最差是10月，平均回报率为-0.28%，第二差是9月，平均回报率为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照呢？

数据显示，A股历年二季度同样表现偏弱。以沪综指为例，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月开始发动行情，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，事件性因素往往会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。

“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，但也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。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756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。

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体量的投资主线；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。