

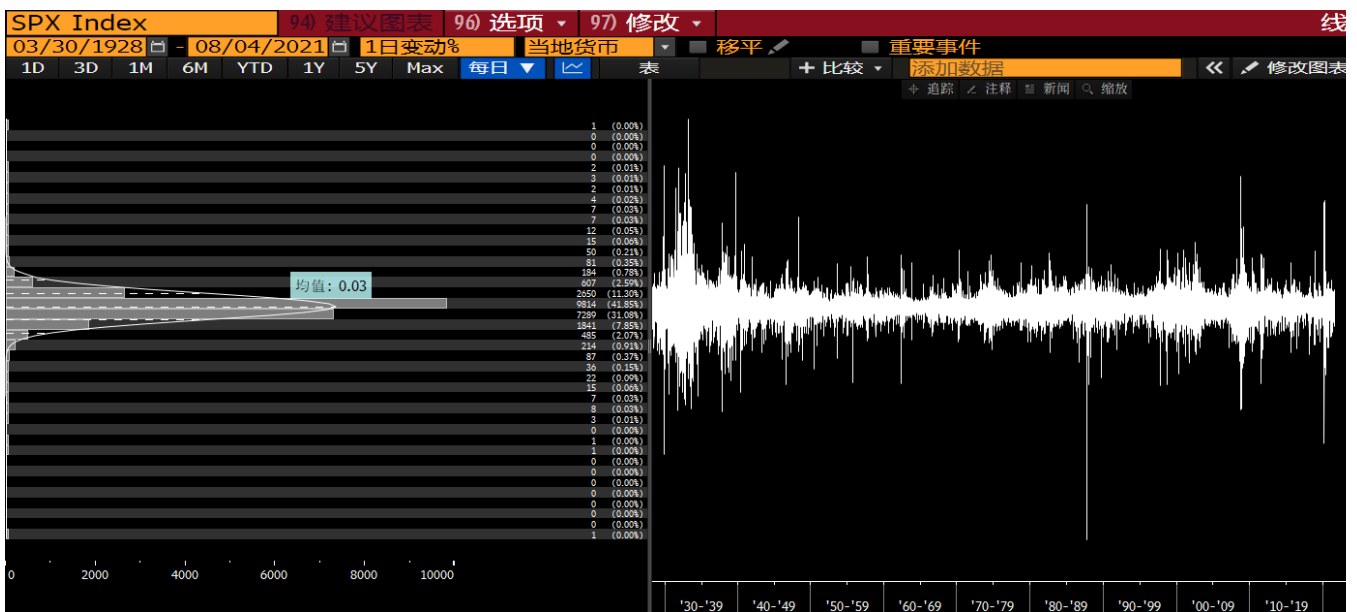


投资中的长期与短期

联系人 吴晨曦
 电子邮箱 wu.chenxi@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

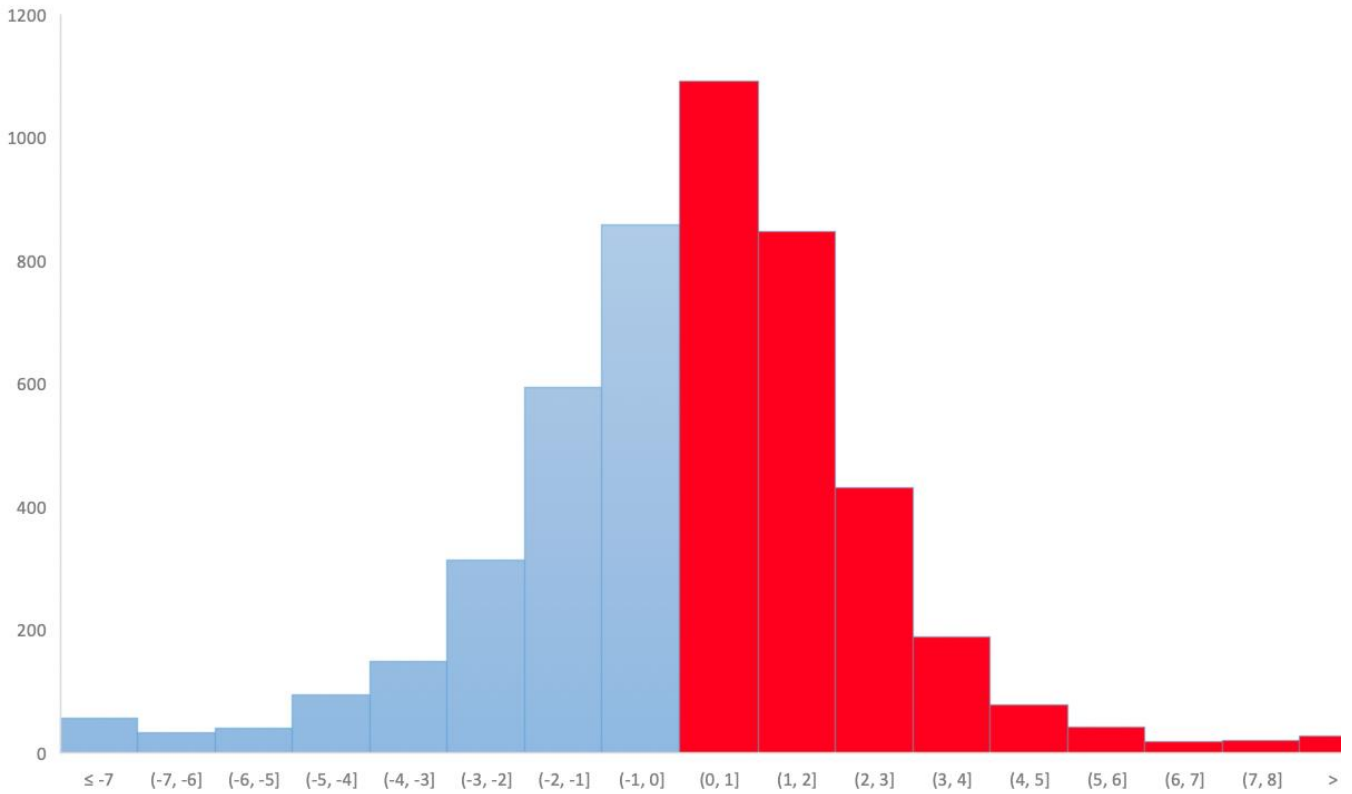
一、每日频率

图表 1 标普 500 指数每日涨跌分布



资料来源：Bloomberg

图表 2 标普 500 指数每日涨跌分布

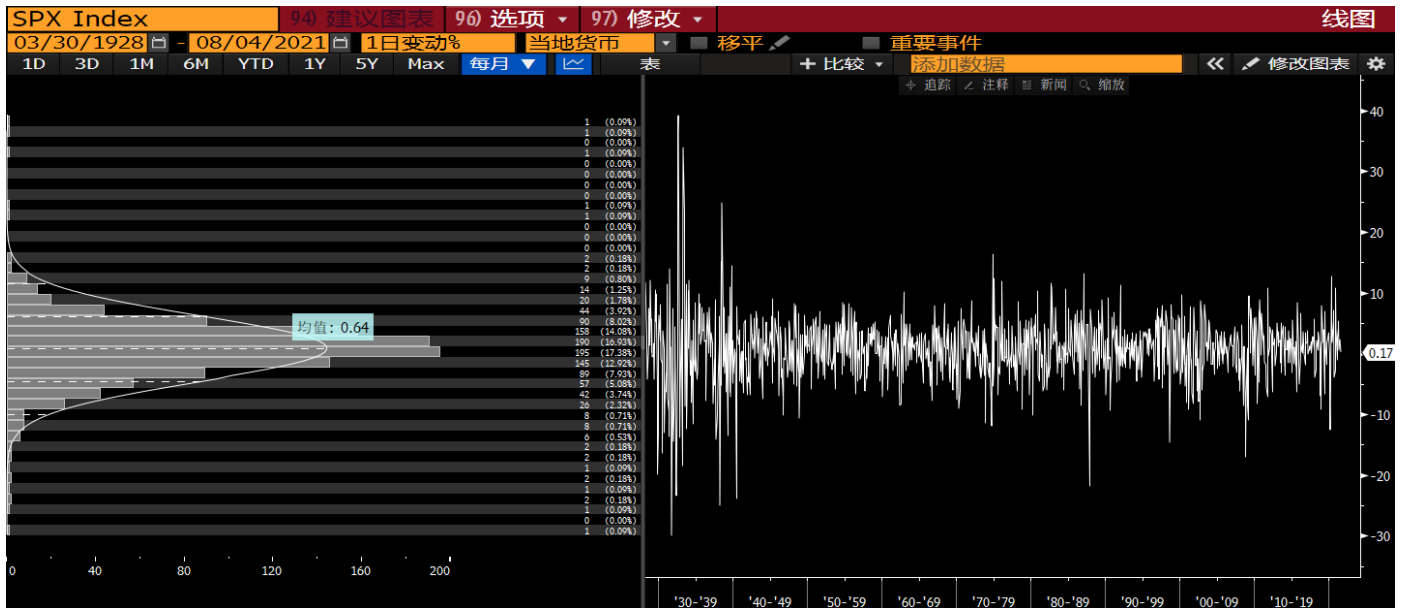


资料来源: Bloomberg

均值是 0.14%，中位数是 0.3%。

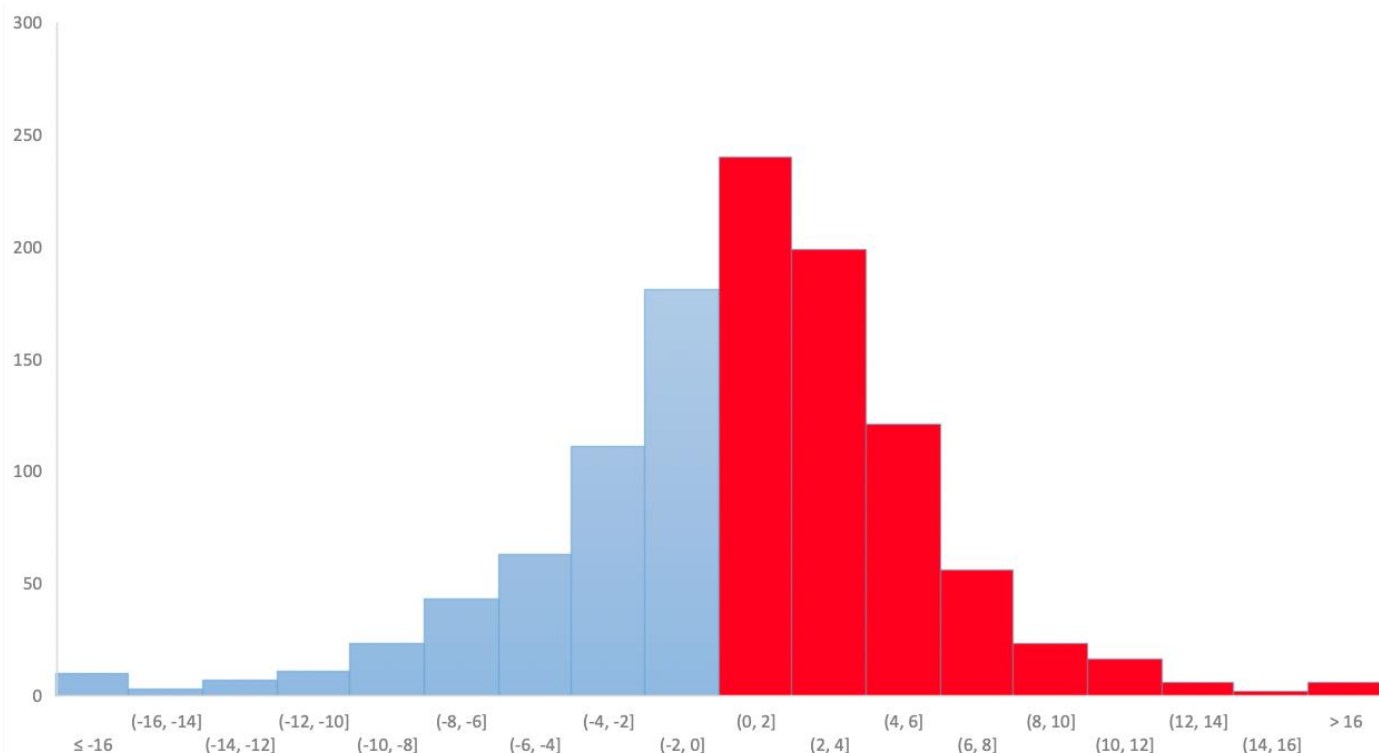
二、每月频率

图表 3 标普 500 指数每月涨跌分布



资料来源: Bloomberg

图表 4 标普 500 指数每月涨跌分布

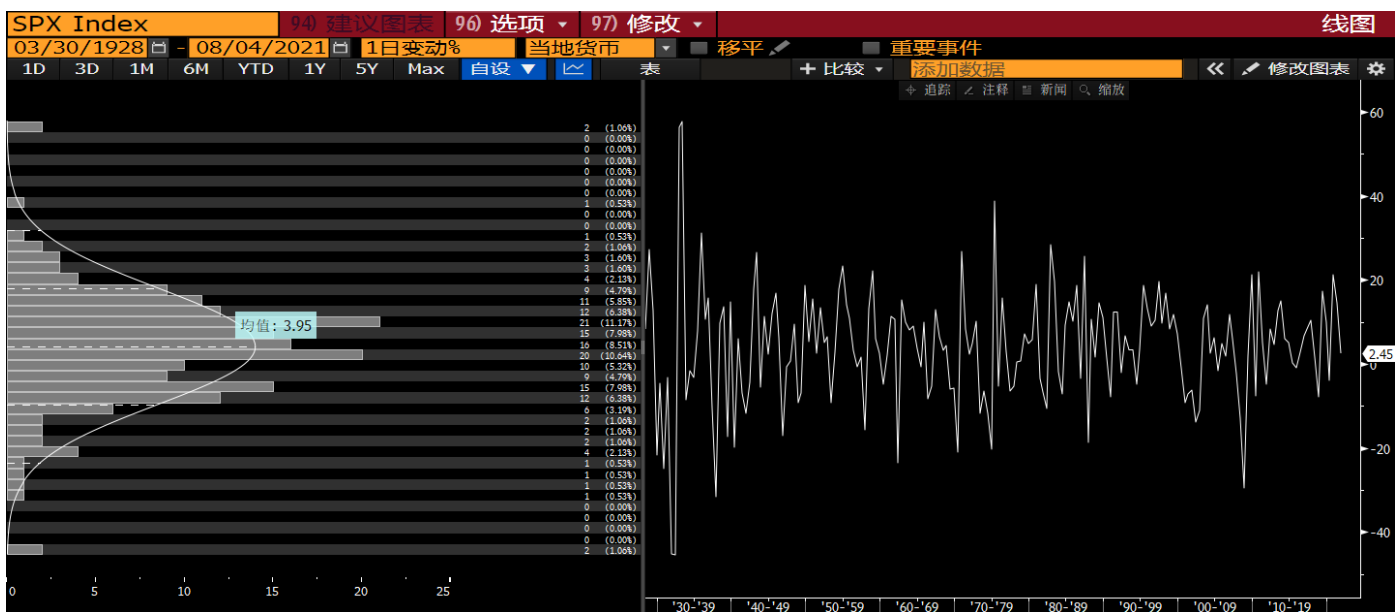


资料来源: Bloomberg

均值是 0.64%, 中位数是 0.92%。

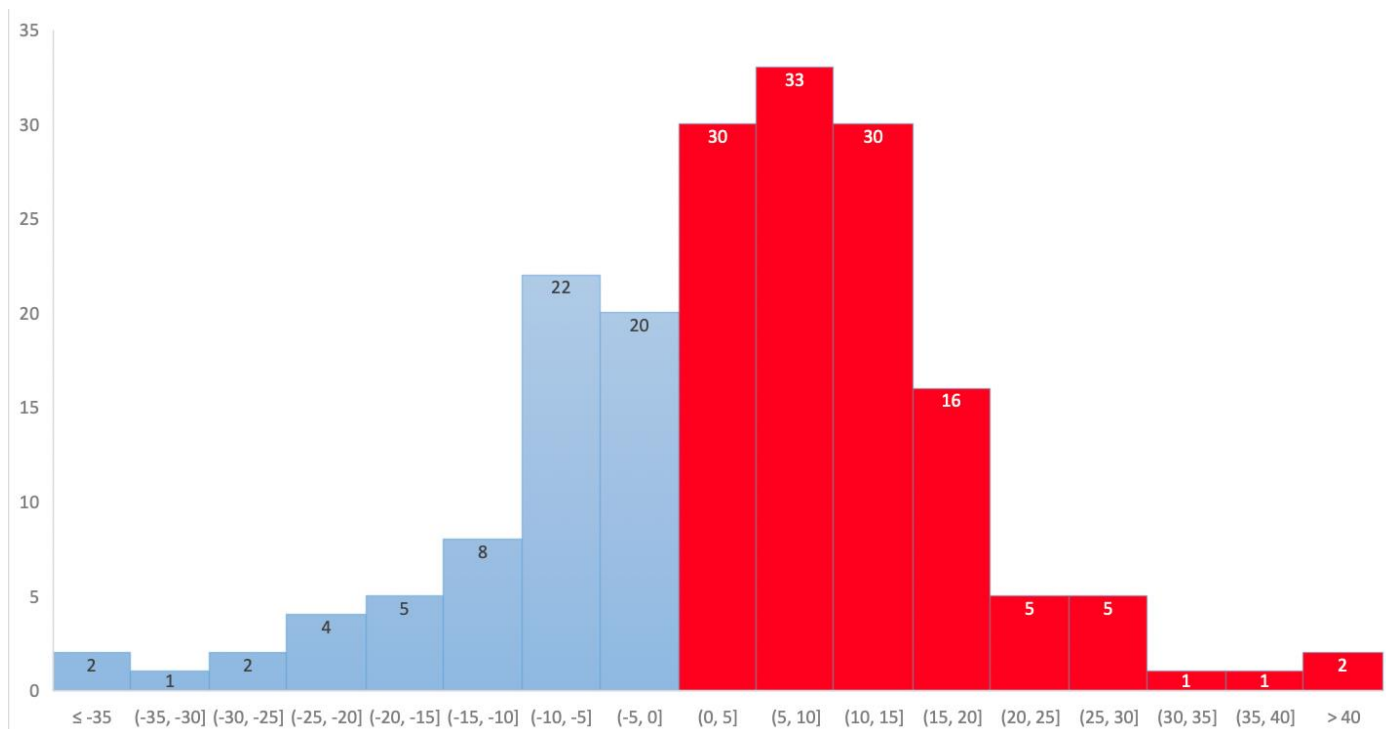
三、半年频率

图表 5 标普 500 指数半年涨跌分布



资料来源: Bloomberg

图表 6 标普 500 指数半年涨跌分布

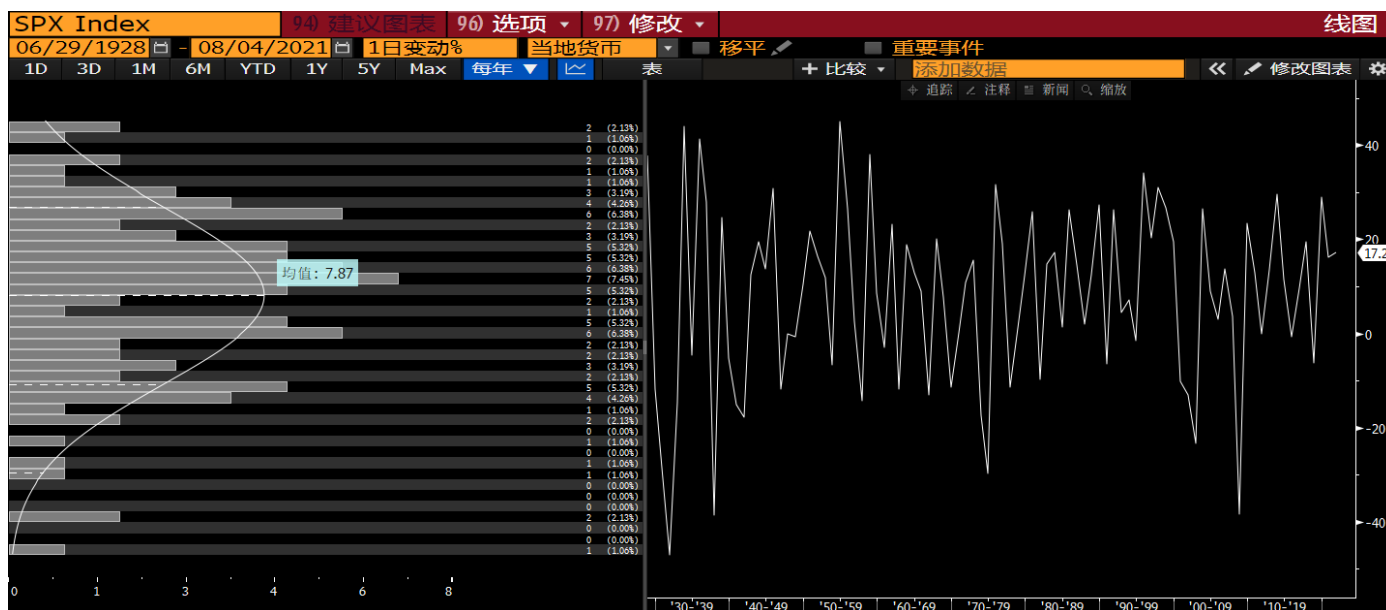


资料来源: Bloomberg

均值是 3.95%, 中位数是 4.95%。

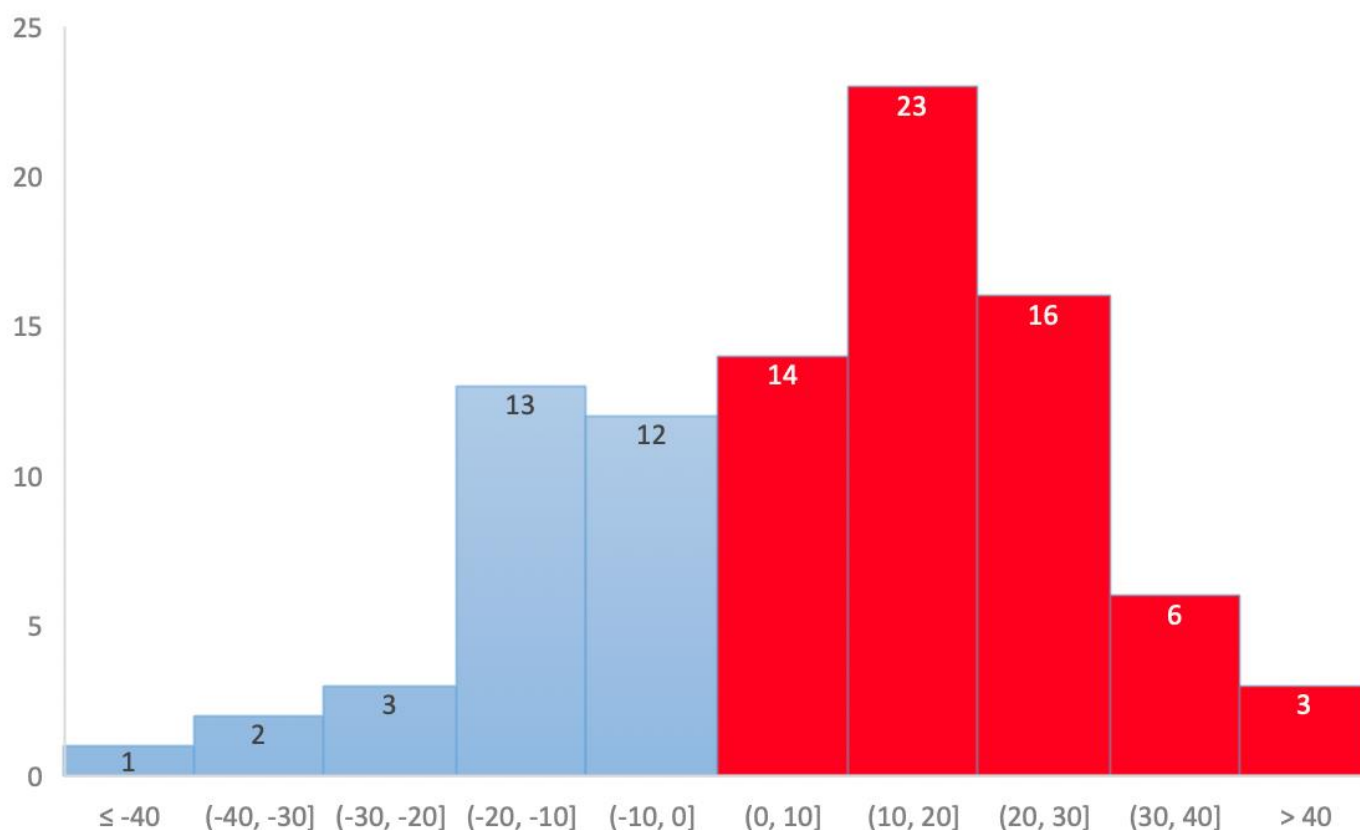
四、每年频率

图表 7 标普 500 指数年涨跌分布



资料来源: Bloomberg

图表 8 标普 500 指数年涨跌分布



资料来源：Bloomberg

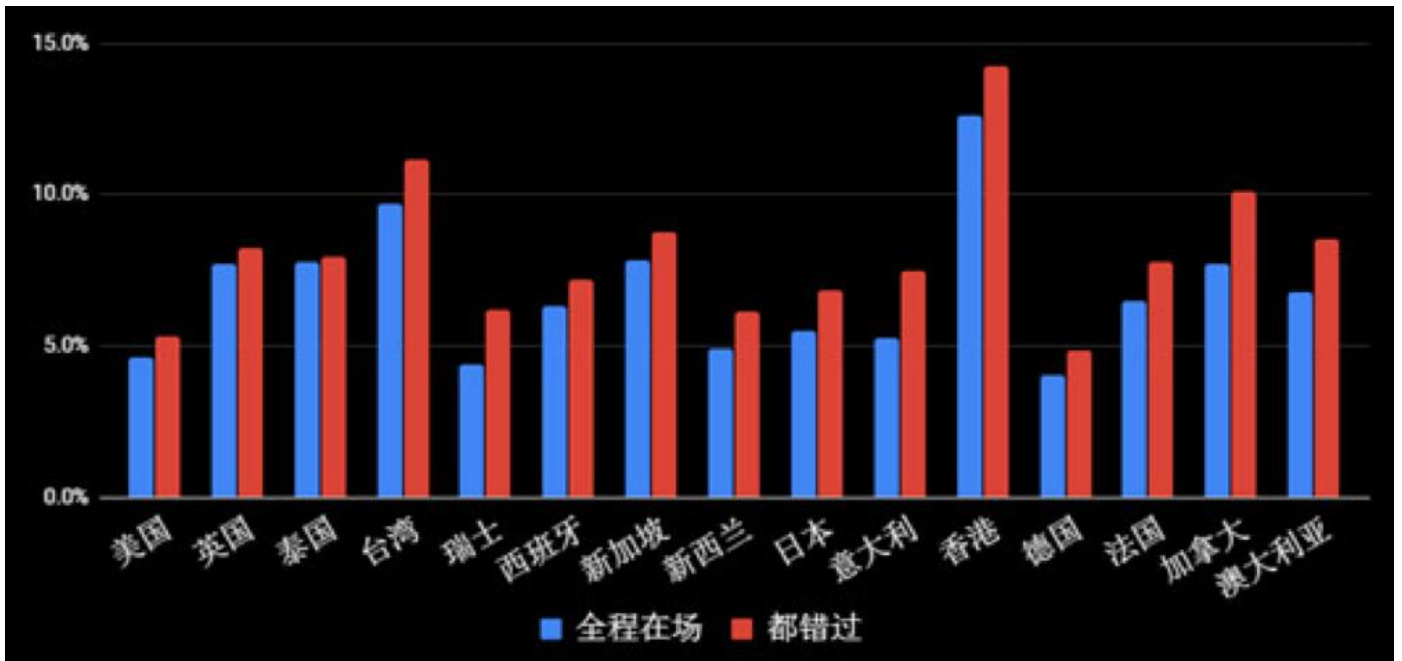
均值是 7.87%，中位数是 10.79%。

注意，94 年的数据中，仅有 37 年（39%）的数据坐落在 0%-20% 的区间中。市场在绝大多数时刻都是偏离中心——不是过高，就是过低。

五、历史数据中的结论

1. 对上证指数的研究也得到相同的结论。中位数大于平均数意味着总体分布呈左偏状态。极端数值更容易发生在下跌而非上涨中。

图表 9 全球主要市场去除头尾 1% 交易日后的回报，二十年



资料来源：Bloomberg

这张图展现了过去 20 年，全球十几个主要市场里，如果你同时错过 1% 表现最好的交易日，也错过了 1% 最差交易日，那么整体回报如何。结果的确表明同时错过暴涨和暴跌，比全程在场，回报是要高一些。

但这几乎是不可能的。20 年里的四千多个交易日中，如果能够精准地预测到 80 个交易日会大涨或者大跌，那么就不是避开，而是去押注了。

2. 待在市场中的时间越长，回报的数学期望则越高。交易频率越窄，落在上涨区间的概率越小。待在市场中的时间越短，积累的随机好运气就越少。
3. 绝大多数时候，市场不是过高，就是过低。

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A2506 室
电话：0562-5819717



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。