

## 欧洲杯魔咒或将延续

夏潇阳 分析师

电话: 021-60750625

eMail: xxy2@gf.com.cn

执业编号: S0260512030005

### 欧洲杯期间欧美股市下跌，商品上涨，美元下跌

球迷们期待已久的第 14 届欧洲杯将于 2012 年 6 月 8 日至 2012 年 7 月 1 日在波兰和乌克兰举行，“逢大赛股市必跌”这一流传甚广的魔咒，今年是否会延续？

我们统计了这 5 次欧洲杯期间，美国股市（标准普尔 500 指数）、欧洲股市（伦敦富时 100 指数、巴黎 CAC40 指数和法兰克福 DAX 指数）、商品（NYMEX 轻质原油和 COMEX 黄金）和美元指数的表现。

标准普尔 500 指数 5 次欧洲杯期间均下跌，平均收益率-1.84%。欧洲股市方面，除 1996 年外，其余 4 次欧洲杯期间，股市均下跌，三大股指平均收益率-2.54%。商品方面，NYMEX 轻质原油 5 次欧洲杯期间均上涨，平均收益率 9.12%，2004 年更是上涨了 30.14%；COMEX 黄金除 1996 年外均上涨，平均收益率 2.11%。美元指数 5 次欧洲杯期间均下跌，平均收益率-1.22%。

此外，在 5 次欧洲杯期间，股市和商品之间存在着反常的反向关系，2008 年的 7 月初，原油更是创出了 147.25 美元的新高。

### 欧洲杯魔咒并非夏季行情

由于欧洲杯的时间一般从 6 月初到 7 月初或 6 月底，我们自然会有疑问，是否每年的 6 月都会走出类似的行情呢？我们统计了 1993 年到 2011 年非欧洲杯年份的 6 月 8 日到 7 月 1 日期间的各资产表现。

标准普尔 500 指数 15 年里有 9 次上涨，平均收益率 0.56%。欧洲股市方面，15 年里有 9 次上涨，三大股指平均收益率 0.60%。商品方面，原油和黄金的表现有所不同：NYMEX 轻质原油 15 年里有 8 次上涨，平均收益率 0.98%；而 COMEX 黄金 15 年里只有 4 次上涨，平均收益率-0.98%。美元指数 15 年里有 10 次上涨，平均收益率-0.02%。可以看出，欧洲杯魔咒并非夏季行情。

## 目录索引

一、欧洲杯期间欧美股市下跌，商品上涨，美元下跌 .....	3
二、欧洲杯魔咒并非夏季行情 .....	4

## 图表索引

表 1: 1992 年至 2008 年的 5 次欧洲杯的举行时间 .....	3
表 2: 1992 年至 2008 年的 5 次欧洲杯期间各资产表现 .....	3
表 3: 1993 年到 2011 年非欧洲杯年份 6 月 8 日到 7 月 1 日期间的各资产表现 ..	4

## 一、欧洲杯期间欧美股市下跌，商品上涨，美元下跌

球迷们期待已久的第14届欧洲杯将于2012年6月8日至2012年7月1日在波兰和乌克兰举行，“逢大赛股市必跌”这一流传甚广的魔咒，今年是否会延续？

欧洲杯每四年举行一次，时间一般从6月初到7月初或6月底，1992年至2008年的5次欧洲杯的举行时间如表1所示：

表1：1992年至2008年的5次欧洲杯的举行时间

年份	开始日期	结束日期	持续天数
2008	2008-6-7	2008-6-29	22
2004	2004-6-12	2004-7-4	22
2000	2000-6-10	2000-7-2	22
1996	1996-6-8	1996-6-30	22
1992	1992-6-10	1992-6-26	16

数据来源：广发证券发展研究中心

我们统计了这5次欧洲杯期间，美国股市（标准普尔500指数）、欧洲股市（伦敦富时100指数、巴黎CAC40指数和法兰克福DAX指数）、商品（NYMEX轻质原油和COMEX黄金）和美元指数的表现。

标准普尔500指数5次欧洲杯期间均下跌，平均收益率-1.84%。欧洲股市方面，除1996年外，其余4次欧洲杯期间，股市均下跌，三大股指平均收益率-2.54%。商品方面，NYMEX轻质原油5次欧洲杯期间均上涨，平均收益率9.12%，2004年更是上涨了30.14%；COMEX黄金除1996年外均上涨，平均收益率2.11%。美元指数5次欧洲杯期间均下跌，平均收益率-1.22%。如表2所示：

表2：1992年至2008年的5次欧洲杯期间各资产表现

年份	标准普尔500指数	欧洲三大股指平均	NYMEX轻质原油	COMEX黄金	美元指数
2008	-6.05%	-6.76%	4.17%	4.01%	-0.12%
2004	-0.98%	-0.83%	30.14%	3.32%	-2.27%
2000	-0.16%	-2.84%	7.62%	2.79%	-0.05%
1996	-0.40%	0.43%	3.16%	-0.81%	-0.68%
1992	-1.61%	-2.68%	0.54%	1.24%	-2.99%

数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

此外，在5次欧洲杯期间，股市和商品之间存在着反常的反向关系，2008年的7月初，原油更是创出了147.25美元的新高。

## 二、欧洲杯魔咒并非夏季行情

由于欧洲杯的时间一般从6月初到7月初或6月底，我们自然会有疑问，是否每年的6月都会走出类似的行情呢？我们统计了1993年到2011年非欧洲杯年份的6月8日到7月1日期间的各资产表现。

标准普尔500指数15年里有9次上涨，平均收益率0.56%。欧洲股市方面，15年里有9次上涨，三大股指平均收益率0.60%。商品方面，原油和黄金的表现有所不同：NYMEX轻质原油15年里有8次上涨，平均收益率0.98%；而COMEX黄金15年里只有4次上涨，平均收益率-0.98%。美元指数15年里有10次上涨，平均收益率-0.02%。可以看出，欧洲杯魔咒并非夏季行情。

表3：1993年到2011年非欧洲杯年份6月8日到7月1日期间的各资产表现

年份	标准普尔500指数	欧洲三大股指平均	NYMEX轻质原油	COMEX黄金	美元指数
2011	4.26%	3.36%	-3.95%	-3.69%	1.02%
2010	-2.20%	-2.72%	1.96%	-2.33%	-4.45%
2009	-1.78%	-3.08%	-0.50%	-2.21%	-1.31%
2007	0.85%	3.16%	0.49%	-1.39%	-0.50%
2006	1.12%	2.56%	4.39%	-1.82%	0.12%
2005	-0.24%	1.98%	8.80%	0.94%	3.02%
2003	-0.55%	-2.16%	-2.81%	-3.30%	0.88%
2002	-5.73%	-4.37%	8.32%	-3.14%	-4.04%
2001	-4.11%	-3.79%	-5.41%	1.99%	0.34%
1999	3.48%	3.81%	8.57%	-0.64%	0.55%
1998	3.12%	1.73%	-4.64%	2.13%	1.30%
1997	3.85%	4.48%	7.08%	-2.36%	0.36%
1995	2.18%	-3.26%	-9.04%	-0.39%	-1.00%
1994	3.85%	4.48%	7.08%	-2.36%	0.36%
1993	0.30%	2.82%	-5.58%	3.80%	3.04%

数据来源：Wind资讯、广发证券发展研究中心

## 广发金融工程研究小组

罗军，首席分析师，华南理工大学理学硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。

俞文冰，首席分析师，CFA，上海财经大学统计学硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。

叶涛，资深分析师，CFA，上海交通大学管理科学与工程硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。

安宁宁，资深分析师，暨南大学数量经济学硕士，2011 年进入广发证券发展研究中心。

胡海涛，分析师，华南理工大学理学硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。

夏满阳，分析师，上海交通大学金融工程硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。

汪鑫，分析师，中国科学技术大学金融工程硕士，2012 年进入广发证券发展研究中心。

李明，分析师，伦敦城市大学卡斯商学院计量金融硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。

蓝昭钦，研究助理，中山大学理学硕士，2010 年进入广发证券发展研究中心。

史庆盛，研究助理，华南理工大学金融工程硕士，2011 年进入广发证券发展研究中心。

谢琳，研究助理，上海交通大学金融学博士研究生，2011 年进入广发证券发展研究中心。

## 相关研究报告

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路 183 号 大都会广场 5 楼	深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 9 楼	北京市西城区月坛北街 2 号 月坛大厦 18 层	上海市浦东南路 528 号 上海证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

## 免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。