

美国三大股指期货大幅反弹 涨幅均超过3%

4月6日，美国股指期货大幅反弹，截至发稿，道指期货涨3.29%，纳指期货涨3.55%，标普期货涨3.34%。相关报道：特朗普：纽约首次出现死亡病例增幅下降 强调重启经济紧迫性 当地时间4月5日晚的白宫记者会上，特朗普提到，当日纽约首次出现死亡病例增幅下降，并称联邦紧急事务管理局在过去一周已从全球范围筹集数百万的医疗防护物资，白宫方面也在加强协调呼吸机的供应。特朗普确认，目前全美已进行了167万人的检测，称截至目前已有迹象让他“看到了隧道尽头的曙光”，并借此强调重启经济活动的紧迫性。白宫新冠事务协调员博克斯称，意大利和西班牙的迹象让人感到希望，显示出保持社交距离的政策在发生作用。此前特朗普称，目前美国正处在“最艰难痛苦”的两周。(来源：央视新闻客户端)

支撑牛市因素正在反噬？专家解析美股后市

“如果按照一次大危机的标配，指数的跌幅应该在50%左右。”“在新冠肺炎疫情的冲击之下，原先支撑美股11年牛市的三大因素，正在发挥‘反噬效应’。”针对美股后续走势，对外经济贸易大学资本市场研究中心主任、国际商学院教授张建平4月4日晚间在一个公开场合发表观点称，科技巨头盈利大幅增长、低利率大额回购和减税法案等先前的积极因素，正在疫情的催化之下转变为加速美股下跌的负向反馈，“如果按照一次大危机的标配，指数的跌幅应该在50%左右。”截至美东时间4月3日收盘，美国三大股指均收跌逾1.5%，其中道指下跌360.91点，跌幅1.69%，报21052.53点；标普500下跌38.25点或1.51%，报2488.65点；纳指下跌114.23点，报7373.08点。3月30日至4月3日当周，道指周跌2.70%，纳指周跌1.72%，标普500指数周跌2.08%。支撑美股牛市的因素正在反噬 在张建平看来，减税法案的短期刺激效应、低利率大额回购和科技巨头盈利大幅增长，是支撑起美股长达11年牛市的三大重要因素。但在大流行的新冠肺炎疫情面前，这些先前的积极因素正在发挥反噬效应，加速了美股的剧烈下跌。“在低利率的情况下，许多上市公司先去发债，然后拿发债的钱去回购公司股票，回购之后股价上涨，又可以反过来低利率发更多的债。许多公司在股市与债市之间反复‘滚雪球’，来维持财报与股价的双重体面。”张建平表示，过去几年，美股回购规模逐年扩大，2019年规模已达8000亿美元。但牛市中股市和债市的正向反馈，在危机中演变为负向反馈，对股票市场的冲击也越来越大。“今年1-2月，美股上市公司宣布的股票回购规模仅为1220亿美元，为多年来同期最低，同比跌幅是自2009年以来最大的一年。”同时，美国信用等级较差的公司，其融资成本已经飙升。一旦面临大规模债务到期，美国债券市场可能出现巨额违约。“届时，失去最大支撑的美股可能进一步崩盘。”张建平预计，“如果按照一次大危机的标配，指数的跌幅应该在50%左右。”截至目前，从2月19日最高点算起，美股指数最大跌幅已经超过40%，其下跌速度，超过1929年大崩盘和2008年大危机。而科技巨头的过大权重，也掩盖了小公司增长乏力的事实。2019年，科技巨头FAAMG(脸书、亚马逊、苹果、微软、谷歌)的盈利同比增长了16%，但标普500指数公司的盈利仅增长了2%。FAAMG占据了标普500总市值的18%，某种意义上导致了标普500指数的失真。与此同时，代表小盘股的

罗素2000指数去年四季度则经历了7%的盈利下跌，“很多小公司盈利增长疲软，难以吸收不断上升的工资和其他投入成本。”张建平说。截至目前，美国已有35个州和地区进入“重大灾难”状态。高盛预测，在疫情冲击下，美国第一季度的增长率为-6%，第二季度为-24%，第三季度为+12%，第四季度为+10%，全年平均增长率为-3.8%。现任哈佛大学肯尼迪政府学院教授，兼任美国国防分析研究所、海军分析中心和国防大学顾问的史蒂芬·M·沃尔特(Stephen M. Walt)近日也撰文表示，“(新冠肺炎疫情)让美国正在经历自20世纪30-40年代以来最大的危机，但昔日的美国比现在更能应对类似挑战。”美国失业人数为何“爆表”张建平援引美国劳工部的数据介绍说：“美国上周新增失业330万，是此前历史最高值的五倍。本周预计380万，但是实际数据是660万，是此前历史最高值的10倍。3月15日至28日这两周，美国首次申请失业救济人数累计接近1000万，失业率达到了4.4%。可见，疫情对于就业市场产生了巨大的影响。”

这一趋势未来可能更加严峻，巴克莱美国首席经济学家加彭(Michael Gapen)此前预计，4月就业数据“会是场灾难”，失业率或将高达10%。为什么失业率会如此高？张建平认为，这是美国总统特朗普减税法案的中长期弊端正在显现。“特朗普总统上任之后，推出了一系列减税法案，其基本目的是让美元回流、让美国制造业回流，并且增加就业。”2017年圣诞节之前，特朗普签署了被共和党称作“对美国税制最彻底改革”的减税法案，简化个人税制并大幅降低企业税，同时废除了“奥巴马医改”中强制个人购买医保的内容，是最近30年来美国最大规模的减税法案，“客观上来说，减税法案短期内发挥了积极作用，从特朗普上任至2019年底，美国的企业创造了300万个就业岗位，短期内实现了增加就业的目标。”但减税之后，美国的政府债务和财政赤字大幅增加，在这次新冠肺炎疫情引发的危机中产生了巨大的负反馈效应。“减税法案通过之后的短短4个月里，就有500多家企业受益，很多企业都已经实施加薪这样的福利，从而导致美国工人的整体工资收入水平都得到了提升。高昂的人力成本让企业不堪重负，这也是为什么短短两周之内，美国新增失业人数接近1000万的一个重要因素。”张建平表示。多家咨询机构的预测显示，特朗普减税的刺激效应将迅速衰减，在2018年到2027年的十年里，平均每年减税提高的经济增速只有不到0.1%，远低于特朗普此前宣称的0.4%。据美国约翰斯霍普金斯大学实时数据，截至北京时间4月5日04:09时，美国新冠肺炎确诊病例达301,902例，累计死亡达8175例，康复14505例。(来源：第一财经)(文章来源：东方财富研究中心)(责任编辑：DF075)