

美股遭遇百年难遇的大涨，市场要开启反弹了吗？

股市涨跌的长期逻辑，是基于现有经济数据、经济形势、经济政策等，对经济的长期发展趋势所做的预期，经济是股市的底部支撑和基础，如果说经济代表了价值，股市则代表了价格。可是我们都知道，价格并不总是等于价值，价格总是围绕价值做上下波动，而且有时候波动的幅度还相当的大，造成这种巨大波动的因素，除了对价值自身大小的不同预期外，人为的炒作就成了最重要的因素。对股市而言，这种炒作就是股市内净资金流动量的大小，如果股市内拥有庞大的流动资金在推波助澜，股价和股指就会上下纷飞，有时是扶摇直上，有时又是一泻千里。可见，股市涨跌的短期逻辑就是股市内流动资金量的大小。

我们来看看，新冠病毒疫情在美国爆发以来，美国股市的种种“怪”现象。随着新冠病毒疫情在美国愈发严重，美国股市开始了日泻千里，一发不可收拾的连续暴跌，股市在短短10天内就发生了四次熔断，而美国历史上也仅仅发生过一次熔断，道琼斯指数由2月12日的最高点——29568点，跌到3月23日的最低点——18213点，跌幅达到了38.4%，股市之惨状不可谓不大。其内在的长期逻辑就是，至少今明两年的美国经济会发生大幅度的衰退，GDP大量萎缩，企业效益必然大幅度下滑，股价必然会下跌，股指必然会走低，这是因为新冠病毒在美国已经大面积爆发，严重失控，即使到当前也没有任何被控制住的迹象，截止到今天3月31日，美国累计确诊病例164620例，每日新增确诊2万多例，即使最乐观地估计，每日新增确诊的峰值，最快也得到5月份才能到来，而且现有情况表明，美国实际感染的人数远远超过这个公布的数据。

那么美国股市又是如何开始反弹的呢？我们前面已经讲到，影响股市短期走势的，除了经济基础面之外，最重要的就是股市内流动资金量的大小了。美国政府和美联储就是采取的这一招，而且这一招的力度世所罕见，即就是无限量无底线地往股市类注入流动性，当然这也可以说是无耻，因为美国利用了美元的霸权让全世界为美国的美元放水买单。我们来看看美国的这一招是怎么打的？

美联储继3月3日紧急降息50个基点后，再度于3月15日紧急降息，直接将联邦基金利率目标区间下调1个百分点至0-0.25%的超低水平，并将紧急贷款贴现率下调了125个基点，至0.25%，美联储还将数千家银行的存款准备金率降至零，同时美联储宣布推出7000亿美元的大规模量化宽松计划。降息、降准、QE一气呵成，前所未见。3月24日，美联储开启了无限量QE模式，包括计划购买5000亿美元的美国国债，2000亿美元的房地产按揭贷款，加上美联储在美元回购市场的注资超过1.5万亿美元，美联储的资产负债表规模迅速扩张，超过5.2万亿美元。3月25日，美国政府推出了2万亿财政刺激计划。美联储接下来还有4万亿美元刺激计划，美联储可以直接救市，也可以直接给美国老百姓、中小企贷款。

在这海量般的美元流动性支撑下，美国股市从3月24到3月26日，连续三天大涨，道琼斯指数由最低点的18213点，涨到22552点，涨幅达到23.8%，似乎正应了“有钱能使鬼推磨”那句话的道理。这就是美国股市在糟糕经济形势下的短期内在逻辑——往股市内注入大量的流动美元。我们再延伸一下，那么，美国股市接下来的走势会是什么样的呢？已经确定无疑的经济衰退，决定了个人和机构在股市的仓位不会太高，但是在短期泛滥的美元流动性诱惑下，会有部分资金进入股市操作短线，但是短线只会打击股市的长期上涨。在美国日益恶化的新冠病毒疫情压制下，美国道琼斯指数短期内会在两万点附近上下震荡，但股指长期走得更低是必然的趋势。

特斯拉市净率多少是？

我们先来看两个时间点。

如下图一，按照美股从3月4号开始算下跌，到低点的时间是3月23日。

再看图二图三。3月4号的新增和累积分别为21和126。

图四图五是美股低点当天的新增和累积。最近的新增和累积的峰值是昨天。

所以以上3月4号累积新增并不大的情况下股市开启下跌，说明一个问题，股票市场会提前反应社会将面临的问题。社会恐慌首先从股市开始。因为人们将收缩投资，持有现金，抛盘压力会变大。

那么3月23日的低点到现在美股处于反弹，可疫情却在加剧。原因就稍微多一些，以下分情况说明

第一，美国的救市行为。23日当天美联储宣布无限QE。这是史无前例的，简单说就是美国开启无限印钞，然后通过回购国债等方法撒到市场中去。

第二，美国政府的2万亿经济刺激。这一部分也是通过政府撒钱的行为增加社会的资金流通性。

第三，前期大量的多头仓位经过一个月的断崖式下跌，被大量爆仓出局。风险释放暂告一段落。美股已经十年上涨了，特朗普当选期间更是加速上涨。很多资金不需要来回进出，底部握住加仓就可以不停赚钱。这样市场上充斥着大量的多头资金。经过大跌之后资金风险释放。调整告一段落。

第四，美元的回落。因为前期的暴跌，市场上开始缺钱，美元在美国大量放水撒钱的情况下不仅没有贬值，反而在升值。而美元的回落正好是从23日开始的。说明市场上的钱开始逐渐变多，资金流动起来以后人们手上可支配的钱变多了。就有一部分流入股市了。

以上四点是暂时能想起来的原因。这也可以解释为什么道琼斯指数并没有完全随着疫情的扩散而继续下跌的原因。

但是，题外话说一点。如果疫情持续加重扩散，美股在经历短期的横盘反弹之后必然还会向下。这是因为疫情进一步影响了经济活动，而经济的萎靡会直接影响股市。A股在国内疫情基本稳定之后继续回落就说明这种情况的因果逻辑是成立的。

如果回答对你有帮助，请关注和点赞，谢谢大家。我是老K，一个市场投机人。