

## 【分享主题】美股熔断引发的思考

【爬楼密码】20200420

【分享人】流星班班

上个月，我们打开浏览器，满屏都是美股熔断的消息，更有人拿巴老爷子的梗来证明这次美股熔断的罕见性：

3月1日，巴菲特：我活了89岁，只见过1次美股熔断，那还是在23年前。

3月16日，巴菲特：我活了89岁，只见过4次美股熔断……

“自己活了89岁，也没见过这个场面。”“股神”沃伦·巴菲特接受外媒采访谈及近期金融市场时如此表示，这次和1987年10月的“黑色星期一”同样吓人。

13日，纳斯达克官网转发文章时还@了巴菲特：“现在是巴菲特贪婪的时候了”。巴菲特曾有一句名言：“别人贪婪时我恐惧，别人恐惧时我贪婪。”



巴老爷子话音刚落，3.18日，美股就又迎来了历史上的又一次熔断，





在两周内共发生了四次熔断，这是 1988 年设立熔断机制以来，一共发生了五次熔断。短短两周时间，美股暴跌，四次熔断。

来一起感受一下~



与此同时，全球多国股市出现熔断，除美股外，巴西股市、加拿大股市也出现暴跌熔断。

班班跟大家简单说下什么是熔断：

当股市跌到一定幅度之后，市场自动停止交易一段时间，可能是几分钟，也可能是全天交易就此终止。（类似可转债新债上市的熔断机制）这样做的主要目的就是，防范恐慌情绪进一步扩散，给市场带来更大的冲击。

1987 年 10 月 19 日，道指暴跌 508.32 点，跌幅 22.6%。

3 个月之后，1988 年 2 月熔断机制出台，10 月首次开始实施。





## 熔断机制在美国交易时间内有什么规定呢？

在美国交易时段，熔断机制可以分为三级：

- (1) 一级市场熔断，是指市场下跌达到 7%
- (2) 二级市场熔断，是指市场下跌达到 13%
- (3) 三级市场熔断，是指市场下跌达到 20%

这里的市场下跌，是指标普 500 指数在常规交易时段（美国东部时间 9:30-16:00），指数点位相对于前一日收盘点位的下跌。

## 美股这样持续暴跌甚至熔断，到底投资者在恐慌什么呢？

班班分析，美股大跌可能有以下几个原因：

1. 新冠肺炎疫情持续给美金融市场带来恐慌，美股再次熔断，可能是因为市场看透降息无法阻止疫情扩散的事实。
2. 原油价格战导致原油价格暴跌；3 月 18 日晚，美原油继续暴跌，跌幅 23%(6.43 美元)，跌至每桶 20.81 美元，为 18 年来的最低水平。
3. 美股本身估值已经在高位，美股已经持续了 10 年的牛市，美股一直处于高位，长期低利率带来的高估值，高风险状况，公司盈利远远跟不上股价，股市调整是早晚的事。
4. 美联储过快地消耗政策弹药反而加剧了市场担忧，引起投资者对经济衰退的恐慌。

美股的大跌熔断对全球股市都造成了不小的影响，美股熔断也成了





当时班班身边的很多朋友和同事都在讨论的话题。

啥？美股又崩盘了！？

啥？A股又绿了！？

海外疫情日愈严重，更有原油价格战，股市还能待吗！？

更有小伙伴跑来问班班，全球股市都跌，会不会影响港股打新，上市的新股都破发呢？要不要等形式好了再来打新呢？

班班很高兴小伙伴们都有自己的思考，面对系统性风险，是谁都无法预料的，所有人都无法避免。

危机之下，货币政策先行，各国央行已经步入了宽松大潮。

据不完全统计，3月以来截至17日，至少已有20多个国家及地区跟进了美联储的紧急降息措施。

除了货币政策以外，各国也开始纷纷加码财政刺激。

我们一起来看看~

### 【国内央行政策】

央行宣布于3月16日定向降准，释放长期资金5500亿元。具体来看，央行实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。在此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。





## 【美联储政策】

美联储（Fed）3月15日（周日）紧急将联邦基金利率的目标区间降至0-0.25%，并推出7000亿美元的大规模量化宽松计划，以保护经济免受病毒影响。面对高度混乱的金融市场，美联储还将银行的紧急贷款贴现率下调了125个基点，至0.25%，并将贷款期限延长至90天。

### 那对于A股会有什么影响呢？

从历史的经验看，降准一般会利好股市和房市，实体经济得到发展，间接的刺激股市，但目前的情况下降准最大的作用是首先去托住股市，用一种信念去抵御恐慌心理，然后再谋未来。

### 对于美股影响

本次美联储紧急降息主要原因是新冠疫情在全球的快速蔓延，虽然短期内美联储降息为市场提供了流动性，对股市利好，但是降息会推动美元的通货膨胀，美元贬值从而导致以美元计算价格的黄金价格受到影响，推动黄金价格上涨。长期来看，美联储降息等经济刺激政策对于市场预期的修复作用不大，反而引发市场预期的波动。只有尽快将全球健康风险控制住，才能更有效地稳定市场预期。

这时可能有一些小伙伴会对降准降息比较懵圈，班班给大家稍微拓展一下。

**降息**比较好理解，就是你的钱在银行的钱收益少了。那么一般情况下肯定就不会想存银行了~那么本来存在银行的钱就会开始流动起来，





比如来到债券市场，股票市场~

**降准**呢就是说，银行拿我们存进去的钱，它是会拿去投资的。但是它不可能全部的拿去投资~肯定要留一部分钱来日常运营的~这些日常运营的钱呢，就是这个“准”，也就是银行的存款准备金。那么降准降下来的话，就是放水了，让更多的资金在市场流动。

这两个政策，本质的意思都是让市面上的钱多起来，很大程度上就是因为市面流动的钱太少了。

### 对港股打新的影响

全球指数下跌，各行业受到重创，当下经济环境下行。虽然短期内全球风险偏好下行导致海外资金流出港股，但未来港股的机会远大于风险。全球已经迎来了负利率时代，优质投资标的也都很紧缺。加上美股的估值，有越来越多的信号显示它已经不便宜了~所以大批中概股将更多的考虑放弃赴美上市，转而赴港上市，而且我们前几天也分析过瑞幸，因为瑞幸事件，中概股遭到攻击，也会加剧这一潮流的出现。香港作为全球新股融资最大的市场之一，满足了企业的融资需求，对于后续参与港股打新是极大的利好。

股市涨跌无法预测，风险一直都有，我们的港股打新属于一种投机，赚钱是概率的问题，不能以一次涨跌来衡量收益。

破发还是下跌不重要，重要的是他上涨的时候你在不在场。一旦市场变好的时候，它的新股发行就会更加密集，那么对你的资金量需求





也是非常大的，那这个时候你要考虑的就是你的打新资金够不够的问题哦~  
准备了多少子弹就看你自己了哦。

就像我们常说的那样~拓宽能力圈是我们不能停下来的一件事情。多学投资  
本领，随时根据市场变动，运用不同的计划去做出合适的投资。

只有你懂，你才能抓住机会~如果你不懂，你连机会都看不到。

