



张庆全：如何应对美国股市大幅波动？



文/新浪财经北美专栏作家 张庆全



从感恩节假期的周五开始，美国股市就持续不断的高波动性，标准普尔 500 指数跌幅扩大至 2.3%，然后周二涨幅又在 3%，在比较长的周期内保持着+2 标准差的走势。时至年底，那么这样动荡的市场环境，应该如何投资和交易呢？

综合当下的大环境，我们应该思考的是以下两个问题：

接下来还要从以下关键四点来考虑：

1、在第一批疫苗发布（2020 年 11 月）至在上周五之间，标准普尔 500 指数仅有 4 天出现了单日 2%或更大的跌幅。

具体情况以及第二天涨幅如下：

通过计算可以得到，在跌破 2% 之后，标普 500 指数的平均回报日涨幅为 0.5%。

这个现象与 2020 年 3 月美国疫情开始流行时的市场大不相同。

疫情初流行时期标普 500 指数情况如下：

2020 年 2 月 24 日，跌幅 3.4%；2 月 25 日，市场依然十分糟糕，跌幅达到了 3.0%。在此后的两天，标普 500 指数也没有出现反弹（2 月 26 日跌幅 0.4%，27 日跌幅更是达到了 4.4%）。直到 3 月 23 日，标普 500 指数才出现触底，此时相比 2 月 27 日收盘价已跌了 22%。

但根据目前的情况可推测，一旦出现 2% 以上的跌幅，第二天大概率会上涨。这也意味着，投资者相信新的新冠病毒变种不会对全球经济复苏构成生存威胁。此外要说明的是，一旦连续两个交易日标普 500 指数再次下跌 2% 及以上，就将引发市场恐慌，所以单日下跌并不可怕。

总而言之，此刻大多数金融交易者以及相关技术分析人员，都对美国或全球股市抱有积极的预期。

2、虽然新的变种病毒可能会引起股市恐慌，但美联储基金期货市场认为，无论如何都不会改变央行明年的利率政策。

如下图 CME FedWatch 图表，显示了 2022 年 12 月各种利率情景的概率，这里预期的概率几乎没有什么变化。可能性最高的是明年会有两次加息，为 31%，三次加息也并非不可能（26%），而且比仅仅一次加息（20%）

的可能性更大。

INTERFEDERATION PROBABILITIES FOR 14 DEC 2022 FED MEETING



如果新的新冠病毒变种将导致美国或全球经济衰退，那么美联储基金期货市场会更加重视并采取一些行动，但就其目前态度来看，美联储很可能在接下来的会议上继续保持对美国经济的乐观预期。

也许有人会问：“当前的定价是否反映了美联储决定不惜一切代价在2022年抗击通胀，甚至冒着经济状况加重的风险？”答案是“不”，因为我们注意到即使通胀目前仍然居高不下，但央行在过去20个月对劳动力市场状况保持着高度关注。这就是央行此刻 Dual mandate 重要的一环。

3、散户投资者已成为美国股市生态系统的重要组成部分之一，每一次散户都在大跌的时候，保持积极的买入状态。比如上周五的抛售，散户就

积极买入。

以下是最近一周散户买入的前 10 名股票：

1. 苹果 (3.5 倍)、特斯拉 (2.3 倍)、英伟达 (3.9 倍)、波音 (7.7 倍)、SPY (5.4 倍)、levered QQQs (2.9 倍) 和微软 (3.9 倍)

要提醒一下，这些散户投资者不仅购买了常见的大型科技公司股票，还购买了与指数相关的产品，这种现象显然是散户看涨市场而导致的。交易名单上的 10 个股票名字正好证明了这一点。美国散户购买了标准普尔 500 指数产品 (VOO)、QQS 和旅游产品 (迪斯尼、嘉年华、德尔塔、美国)、电动汽车股票 (LCID, RIVN) 和 Meme 股票 (AMC)。

4、如果美国股市继续抛售，参考 CBOE VIX 指数是了解新病毒变种引起恐慌程度的好办法 (CBOX 指芝加哥期权交易所)，我们可以从中探寻好的交易机会。

我们观察的数据如下：周五的波动率指数收盘价为 28.6，几乎处于 27.5 水平，与标普 500 指数长期平均值 (19.5, 1990 年起) 相差一个标

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31208

