夏春：美股指数的跌幅只是冰山一角 海面下早已分崩离析

文/新浪财经意见领袖专栏作者 夏春

截止到上周末，纳斯达克开年 14 个交易累积下跌 12%，这是 2008 年之后股市开年最差的表现。标普和道琼斯分别下跌 7.7%和 5.7%紧随其后。背后的原因众所周知。

不过，去年 7 月和 9 月美联储货币政策会议之后，市场依然预期 2022 年只加息一次，到了 12 月，预期一下子变成 3 次。今年一月的会议还有几天召开，但市场的预期已经变成 4 次。

我们对美股走势的判断并非开始于 12 月，在去年 9 月我们已经指出美股下跌的风险越来越大。

虽然被我们称为“一个胖子”（A FAT MANN）代表的八只美国龙头股以强劲的盈利和占市值的权重，再次在 10 月将美股大盘拉起来，但个股层面早就是跌多涨少。

在 12 月 31 日，我们提供了这样一组数字来告诉大家港美股里让人意想不到的事情（参考《2021 年港美股让人意想不到的事》）。

港股虽然恒生指数跌幅在全球几乎垫底，但也有 22%的个股涨幅超过 30%，其中不乏家喻户晓的公司。

来源：彭博，银科研究，数据更新至 2021 年 12 月 30 日，过去业绩不代表未来表现

相反，美股三大指数虽然大涨接近 30%，但实际上许多个股在去年 9 月已经触顶回撤。在标普成分股里，年内回撤达到 10%的个股占比 42%，回撤达到 25%的占比 10%。这些从高点回撤的个股平均下跌了 11%。

如果这些数字让你惊讶，那么纳斯达克指数成分股的回撤比例更加会让大家意想不到，年内回撤达到 10%的个股占比 78%，回撤达到 25%的占比 60%！这些从高点回撤的个股平均下跌了 39%。

以上统计截止到 12 月中下旬，我看了一下最新数据，这些跌幅较大的个股占比倒是变化不大，标普的占比数据基本不变。纳斯达克的占比和平均跌幅数据只在原来的基础上增加了 1-2 个百分点。

另外，上面提到的纳斯达克是综合指数，如果只算纳斯达克 100 指数或者与其跟踪的 ETF QQQ，那么下跌超过 25%的个股占比要少一些，达

到了 28%，平均跌幅为 19%。

而综合指数里下跌超过 25%的个股达到了 62%，平均跌幅为 41%。很显然，这要比纳斯达克综合指数下跌的幅度大得多。

再来看代表美股小盘股的罗素 2000，截止到 1 月 11 日，从去年高点回撤超过 25%的个股占比 53%，超过 10%的占比 79%，这些回撤的个股平均下跌了 33%，比纳斯达克综合指数里的成分股表现要好一些。

% Change from 52-Week High	S&P 500	NASDAQ 100	NASDAQ Composite	Russell 2000
% Of Members With At Least 25% Correction	10%	28%	62%	53%
% Of Members With At Least 20% Correction	18%	38%	67%	60%
% Of Members With At Least 10% Correction	42%	63%	79%	79%
Average % Price Decline	-12%	-19%	-41%	-33%
Overall Index % Change From 2021 High To Current Price	-3%	-6%	-7%	-11%

Max Drawdown From Past 100 Days	S&P 500	NASDAQ 100	NASDAQ Composite	Russell 2000
% Of Members With At Least 25% Correction	10%	28%	56%	47%
% Of Members With At Least 20% Correction	19%	39%	63%	59%
% Of Members With At Least 10% Correction	76%	81%	81%	91%
Average % Price Decline	-15%	-20%	-31%	-29%
Overall Index Maximum Drawdown % Decline	-6%	-10%	-10%	-14%

	S&P 500	NASDAQ 100	NASDAQ Composite	Russell 2000
% Of Members Below Their 13-Week Moving Average	37%	71%	62%	64%
% Of Members Below Their 26-Week Moving Average	36%	66%	50%	58%
% Of Members Below Their 52-Week Moving Average	27%	66%	42%	

Note: Data as of January 11, 2022.
Source: Bloomberg
财经智见
© Alpine Macro 2022

以上的统计还只考虑了高点回撤 25%的个股占比，一项最新统计显示，回撤达到 50%的纳斯达克综合成份股已经有 42%。

另外一个角度是看看标普和纳斯达克综合指数成分股中股价低于一年前的占比，前者为 27%，后者高达 42%。

更让人惊讶的是，这个比例在罗素 2000 是 58%，而在纳斯达克 100

里居然高达 66%。

总结来说，指数的表现只是冰山一角，海面下个股的表现堪称分崩离析。

周末，一张木头姐管理的创新旗舰 ETF 基金大涨大跌，已经回归到巴菲特的伯克希尔公司市值表现的图也在各大微信群刷屏。其实背后的故事更加值得大家回味。

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_36520