



田测产：美股会“一月跌，
月月跌”吗？

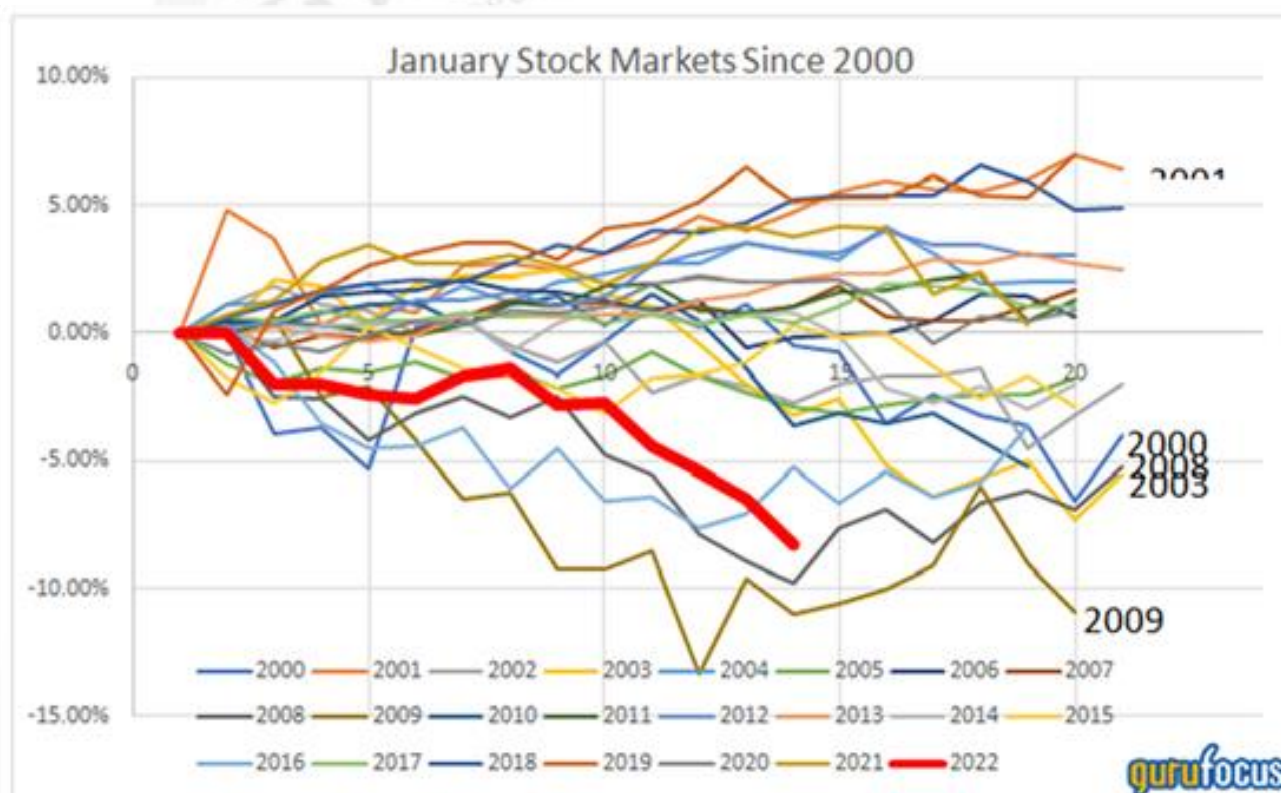


文/新浪财经北美专栏作家 田测产

浸润股市多年的“老韭菜”看到这几天的美股跌势，可能都回想起了2008年的惨淡时光。当年，在金融危机的风暴到来之前，标普500指数在前10个交易日有过两次超过2%的下跌。

在2022年的前三周，标准普尔500指数下跌了7%以上，而纳斯达克综合指数则下跌了11%以上。

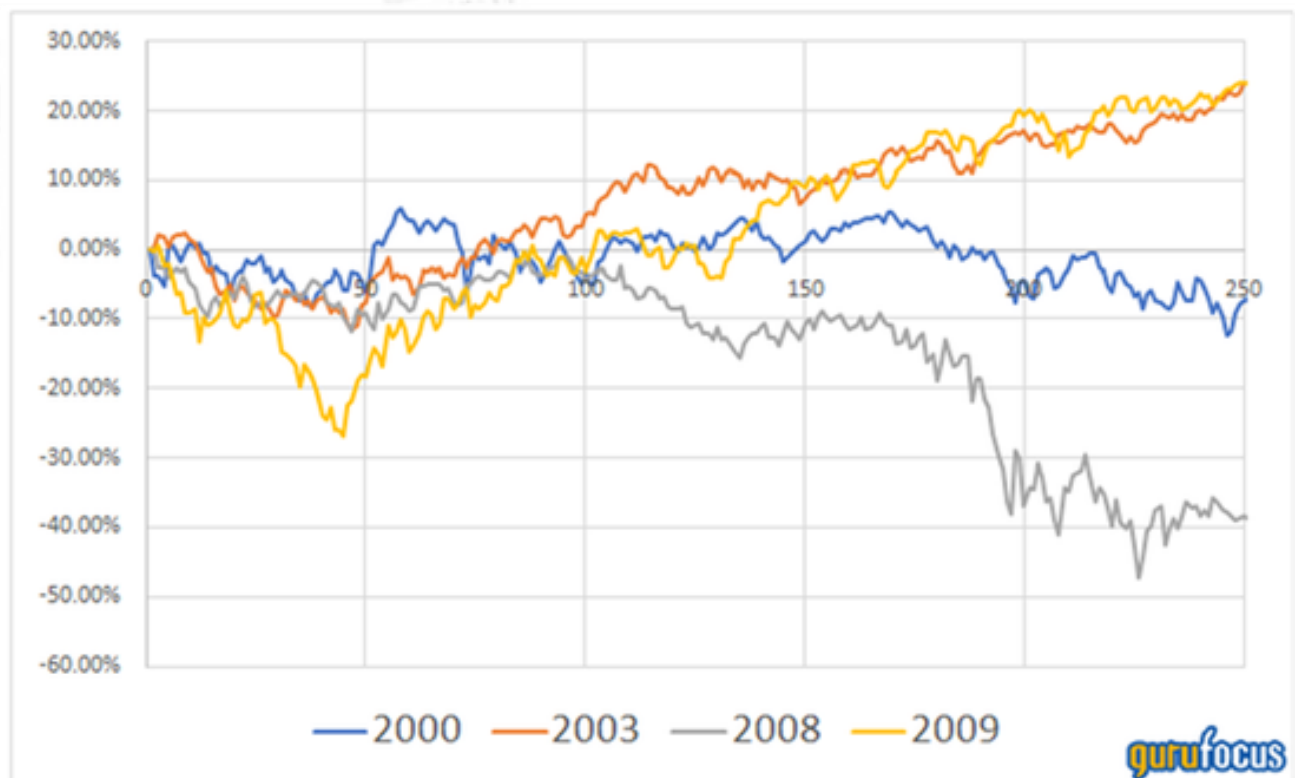
下图整理了2000年以来所有年份1月的股市走势。今年1月以粗红线标示。



那些1月股市下跌的最厉害的年份——2000年、2003年、2008年和2009年，股市都经历了过去几十年来最大的市场崩溃。我看到这些年

份时，心里总是不舒服。

不过，从更长远的角度来看，这四年也不那么糟糕了。如下图所示。



在这四年中，2003 年和 2009 年美股全年录得 20% 的收益结束，而 2000 年和 2008 年则录得亏损。

这能帮我们估计 2022 年的走势吗？

从估值的角度看，2022 年的美股可能会更像 2000 年和 2008 年。当年，股市走势良好，估值处于周期性高点，和一个月前的情况很像。2003 年和 2009 年则正好相反，当时股市经历了巨大的损失，而估值则接近周期性低点。

即使在 2003 和 2009 年，牛市的到来也不是一帆风顺。2003 年，标

普 500 在转涨之前又下跌了 12%才触底, 2009 年则下跌了 26%才到达底部。

价值股和成长股的表现近期也掉了个个。在过去六年中, 价值股的表现被成长股远远拉开, 但今年到目前为止, 价值股的表现远远好于成长股, 下图展示了罗素 1000 成长型指数和罗素 1000 价值型指数的相对表现。



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_36622

