

## 1987年美国股灾影响有多大

面对美股连续两个交易日的重挫，不少分析师联想到1987年股灾。但是，投资者有必要了解1987年到底发生了什么，以及今年和1987年的异同。

在经历了“黑色星期五”和“黑色星期一”之后，市场对美股最大的担忧就是，1987年10月19日美股史上最大单日跌幅会不会再现？

为了比较2018和1987两年美股的走势，我们有必要复盘1987年股灾之前，美股到底经历了什么。

在1987年的黑色星期一之前，美股连创新高。当时的那一轮牛市始于1982年8月，美股上涨主要受到经济快速增长、企业利润提升，新的机构投资者需求增加以及税收减免的推动。

尽管，当时的美联储利率依然相对较高（达7.5%），但比起1981年夏季时的19%已经有了显著的下降。此外，和1970年代相比，1987年的通胀很低。那时候的美国经济堪称黄金时期，人人对市场充满信心。

股灾那几天华尔街发生了什么？

在“黑色星期一”之前的一周，美股就开始下挫。

1987年10月14日周三，由于取消融资税收优惠的谣言在华尔街传播，以及8月的贸易赤字高于预期，美股开始下跌。同时，美元也在当日走低。

15日周四，股市继续下行，机构投资者出现避险意愿，开始把资金从股市上转移到债市上。

16日周五，美股下跌加速。周五收盘时，当周美股累计下跌9%，成为过去十年中下跌最多的一周。

两天的周末时光并没有消解人们心中的恐慌。19日周一，美股一开盘，抛售的压力就汇集在纽交所，甚至导致当天交易的第一个小时出现延时。但是，股指期货市场如期开市，一开市就遭到大量抛售。股指期货和现货之间形成巨大价差，当纽交所最终开始交易时，股指大幅下挫。

机构投资者发行他们卖出的股票低于他们的预期，并试图通过在期货市场买入来弥补他们的头寸。这一度导致价格暂时反弹，加剧了交易者之间的混淆。之后，机构

投资者则将股票现货和期货均出售出去。一连串的抛售压倒了短暂的反弹，并压垮了市场。当天收盘时，标普500下挫大约20%。

在周二开市前，美联储发表声明称，美联储将“为支持经济和金融体系提供流动性”。当天，美股大约7%的股票停牌。

2018和1987，有何相似之处？

今年会不会再现1987年的股灾？

从相似点来看，两次股市回调前，都经历了长达数年的牛市，利率也长时间处于相对低位，美元持续弱势，美国贸易帐赤字明显，市场预期通胀都会走高。此外，企业利润也从上一次衰退中逐渐恢复。

今年和1987年不同的是上市企业的市盈率水平。在1980年代，美股市盈率要温和得多。

如果股灾再现，美联储能用的“弹药”并不多。

1987年股灾后，美联储迅速降息，从7.5%下降到7%。但现在，如果美联储降息50个基点，那意味着美联储利率又将回到0.5至0.75，对市场的影响将非常有限。更何况，美联储一直动用QE来增加流动性，如果重启QE，虽然会暂时提振市场信心，但无助于长期缓解恐慌情绪。

此外，在1980年代时，机构投资者使用的最先进交易工具就是资产组合保险，即使用电脑程序来计算各类市场股价和现金之比，主要集中在期货领域。而如今，种种自动化的交易软件被广泛使用。尤其是在股票和期货交易中，自动交易软件已经成为主流。一旦市场出现重大调整，那么投资者抛售资产将在很短的时间内完成，这可能会让市场承受更大的压力。

水灾对股市会有怎样的影响

水灾对股市当然有影响，从总体上来看，影响并不大。还是要看股市本身的强弱。本身强，则影响不大，甚至对于后续恢复方面，被视为利好。本身弱，则会产生负面影响。可见，真正影响股市的，不是水灾本身，而是其对于股市投资者的心理影响。

另外，国家对于灾后建设的投入，是巨大的，这对于有关行业和企业，是利好。

水灾主要通过以下几个方面来影响行业 and 企业的效益。

一，灾害直接对企业的财产造成损失，给企业造成直接损失。

这一点，目前，影响不大，几乎可以忽视。

二，影响企业的生产和市场经营环境，比如、企业原料困难、产品销售不畅、交通运输被破坏等等，给企业造成间接损失。

这一点，影响有限。

三，灾害发生中和灾后重建拉动相关行业的需求，

这一点，影响较大。有关行业和企业，将会从中受益。建议操作上提前布局。

四，一定时间内影响相关产品的价格。受本次南方水灾影响的行业主要是农业、医药及旅游行业，其他行业所受的影响初步预计较小。

这一点，对于局部企业影响较大。操作上，建议暂时回避。

具体操作上，还是要看朋友们手中的标地，具体分析、区别对待。

## 暴风雪将会对美国产生什么影响

他们在这场无情的暴风雪雨中将僵硬笔挺，呆若木鸡。措手不及，慌不择门，走头无路。连亲爹妈也认不认，最后无声息地躺倒在充满病毒恐怖的寂静中。