

## 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，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。

## 2024出版股市书籍

《逆向思考的真谛——炒股不是你想的那样》北京地震出版社出版，作者高扬。

这本书可能是目前唯一一本讲述股市中真正博弈理念的书籍。读完这本书，你将知道真正的博弈，和你想的博弈有什么不同。作者用逆向思考的方式另辟蹊径，向读者们展示了股市中的一片崭新天地。作者语言诙谐幽默，又引人深思。这本书虽然出版两年有余，但是其中的很多理念，至今为止也只有少数人才能够融会贯通。

## 四川地震对股市有何影响

- 1.短期内对市场中的人气有较大的打击，这从近日的成交量就可以看出来；
- 2.对中国的经济有一定的影响，特别是受灾严重的企业影响更大，这从东方电气、岷江电力等公司的股价上就有反映；
- 3.对于灾后重建的板块有一定的受益，如水泥、医药、建材等，这从灾后它们的迅速上涨便得以体现。