

A股与国际股市有何联系

A股与国际股市之间存在着一定程度的联系。全球股市的涨跌、经济形势和政策变动都会对A股造成影响。特别是随着市场全球化和互联网普及，信息共享更加便捷，投资者之间的联动性也进一步增强。此外，人民币汇率波动和国内外利率的变动等也会对股市产生影响。因此，投资者应该关注国际市场的发展，以及交集领域的变化，以便在投资决策中把握全局。

美国股市又暴涨，这个符合逻辑吗

就在美国发生重大新冠疫情，确诊患者将突破40万大关，死亡人数超一万人之前。美股却风云突变，继昨日（4月7日）暴涨3000点后，今日（4月8日）开盘后再度大涨近4%。截至发稿，道指上涨逾700点。这波反弹美股已经录得20%的涨幅。随后，欧洲、中国等主要股市价格也在跟涨，甚至连黄金、石油也展开了一波上势攻势。

很多人没弄明白，为什么美国国内疫情都这么严重，经济都要发生危机了，美国股市为何却又连续出现暴涨呢？对此，我们认为主要有以下几个因素：第一，此前由于美国的疫情出现大爆发，美国经济衰退已成定局，所以，市场做空氛围越来越浓，美股罕见经历了五次迷人熔断，股指在短期内下跌了30%，出现超跌反弹，这并不奇怪。至少现在美股做空动能被释放完毕，做空者也只能反手做多。

第二，全球央行都在放水，美联储实行了无限量货币宽松。欧洲和日本也纷纷跟进。我们国内也频频降准降息。全球资本市场上现在流动性很大，又碰上经济不景气。所以，股市在超跌过后才出现暴涨的情况。其实，这是资金推动型上涨，并不是股价被低估了的上涨，这种暴涨容易，暴跌也是非常迅猛的，也是不可持续的。

第三，特朗普在周一（4月6日）称，美国疫情出现了好转迹象，主要是确诊感染人数有所下降，同时治愈人数有所上升，未来全美很快会复工。再加上美国之前又获批了2万亿美元的经济刺激计划，这给投资者以信心。资本市场现在只能寄希望于经济不如预期那样糟糕。

第四，此前美国政府估计这次疫情可能会造成上千万人感染，20万人死亡，但这个数据实在是夸大了，实际情况是美国年轻确诊患者居多，新冠病毒的死亡率并不是很高。实际情况要比想象极端情况要好多了，于是投资者对疫情的发展又复新恢复了信心。与此同时，意大利、法国、西班牙等发达国家，现在新增死亡病例也在放缓，整个欧美国家形势有所好转。

第五，沙特和俄罗斯重启谈判的可能性在上升，国际油价开始报复性上涨。这也让

市场看到全球经济会走出通缩的阴霾，并非如预期当中的那样糟糕。如果欧美疫情在短期内受到控制，就会对国际油价产生支撑作用，而国际油价上涨，则有利于欧美股市的反弹。

目前美国疫情处于最严重的时期，都已经启动预备役士兵来建立方舱医院了。但令人奇怪的是，美股却出现了暴涨。除了之前跌幅过猛之外，还有美联储无限量货币宽松的功劳。当然，美国新冠疫情形势严峻，但也有积极好转的方面，这也在很大程度上刺激了股市上涨。更关键的是，国际油价报复性上涨，让世界看到当此轮疫情过后，全球经济有望走出通缩的预期。

美国股市最近怎么了

根据统计，自从1月20日疫情以来，全球股市市值已经损失至少6万亿美元。不止是散户，很多大型机构也是相当悲观。国际货币基金总裁奥尔基耶娃近日称，疫情暴发已经促使国际货币基金组织将全球增长预期下调了0.1个百分点。耶伦本周也表示，在全球肆虐的新型冠状病毒可能会遏制全球经济增长，甚至可能导致美国经济衰退。

再加上在过去十年中，ETF的持股量已经膨胀，使其成为一股不可忽视的力量。问题是，大量资金在没有价格发现的情况下被分配去不同证券。无论好坏，这就是ETF的结构。市场处于长期牛市中，一切都将很好，但在重大抛售中，ETF抛售可能会引发流动性较低的股票出现问题。ETF抛售可能加剧美股市场崩盘。

据摩根大通此前的一份研报，在2008年时，被动型ETF在美股的占比是不到30%，而2018年，被动型ETF与主动型(对冲)基金相比，被动占主动的83%。被动型ETF的抛售，就是构成这些ETF的股票，不论好坏，不论基本面，一律抛售。

回头再看近期的美股，以上这些或许是造成其目前大幅波动的因素。各位小伙伴们还是不要对美股的大幅下跌掉以轻心。

国际热钱流动对我国股市有什么影响吗

国际热钱是充斥在世界上，无特定用途的流动资金。它追求最高报酬及最低风险，并逃避监管，在国际金融市场上迅速流动，其最大特点是短期、套利和投机。国际热钱投机者主要投资于全球有价证券和货币市场。随着汇差变更与利率浮动，他们快速携带资金进入，在短期内达到高盈利，当达到其预期值，迅速撤出资金。热钱的流入和撤出会破坏当地金融发展方向，使金融市场剧烈波动。热钱每次出没在金融危机中都给各经济体带来巨大冲击。1992年欧洲爆发了二战后最严重的货币危机，德国加息引起国际游资抛售英镑和里拉，抢购马克，致使英国和意大利汇率大跌

，各国央行注入上百亿英镑进行干预，也无济于事。事后，意大利和英国不得不退出欧洲货币体系。1994年国际游资出击墨西哥，比索汇率狂跌，股票价格暴泻，并波及阿根廷、巴西、美国等。1997年，“热钱”直接引发加剧了危机亚洲金融危机。以索罗斯为首的国际投机者“低买高卖”，大量做空泰铢，迫使泰国政府宣布实施浮动汇率制，泰铢汇率急剧下降，大量贬值。东南亚各国汇率股市轮番暴跌。当今世界经济全球化、金融自由化，热钱在全球范围内的流动也越来越频繁。现代信息技术的迅速发展以及各种金融衍生工具的创新运用，使得热钱有了更加灵活和多样化的手段在国际金融市场上流动和投机，也使得单一国家通过自己本国的能力来对国际热钱进行监管变得愈来愈困难。近几年，国际形势相对复杂，美欧日等经济体增长乏力，而我国保持着良好的发展态势。国内外经济形势的鲜明对比和反差吸引了大量的国际热钱流窜到中国国内，并通过各种渠道投机于国内金融市场，其中就包括股票市场，以期获得高额的投机收益，从而加剧了我国股票市场的波动。中国股价的暴跌和暴涨，往往都伴随着大量热钱的迅速撤离和迅速流入。国际热钱的大量流入，急剧拉升股价造成恶性股价上涨。当达到投机者的预期值时，大量的国际流动资金的撤出，使股价在短期时间出现跳水。比如07年后我国股市开始从高点掉头直下，并一路倾泻到2008年10月28日1664点，而这仅仅用了一年的时间，跌幅高达72.8%。热钱进入中国股市在主要是推高泡沫，热钱流出中国市场造成泡沫的破裂。国际热钱影响中国股市的全过程：如果一个国家的实体经济稳步发展，国内投资者会对未来经济有很好的预期，而股市是经济的“晴雨表”，所以投资者乐观预期会使股市出现一定的上涨。此时国际热钱觉察到该国的股票市场存在一定的机会，进行少量介入，在国内投资者和国际热钱的积极介入下，该国国内的股票市场形势向好。国际热钱进入中国股票市场，股票需求增加，而短期内股票供给不变，由供求理论可知，股票价格上涨。此外，由于境内外个人或机构在中国境内不能直接持有外汇，境外机构进入中国国内其所携带的外汇现款必须兑换成人民币。国际热钱流入，首先就会引起外汇增加，中国人民银行必须拿出更多的人民币来兑换机构手中所持有的外汇。从而货币供给增加，导致利率下降。利率下降会使股票价格上升。由于股市赚钱效应加大，国际热钱开始大举资金介入，使该国的股市市场的投指迅速攀升。与此同时一部分国内投资者看到股市出现上涨，也把资金投入股市，在这两股合力的作用下推高股市的价格，股市的泡沫显现。由于我国中小股民投资水平普遍偏低，投机色彩沉重，再加我国股票市场存在着严重的信息不对及不透明等问题。从而导致在股价上涨时，广大中小投资者跟风跟势，在“羊群效应”驱使之下大量的闲散资金纷纷跟风买进大量股票，从而进一步推动了股价的大幅上涨，进一步助长了股市泡沫。在股市的巨大而绚丽的泡沫中更多的产业资本转化成虚拟资本，过度的流动性，造成了市场上的物价飞涨，通货膨胀加剧。根据价格机制，股票的价格本制裁上取决于该资产的内在价值，价格只能围绕价值上下波动，不可能脱离其内在价值而一直上涨或一直下跌。跌票价格在短期内疯狂上涨换来的结果就是股票价格最终是要跌至其内在价值附近。因此，在股市大幅上涨之后，即使宏观经济环境没有出现重大逆转，股份大幅下跌的情况也必然会发生。国际热钱在达到预期收益时纷纷兑现收益，逐步逃离股市市场。而普通的投资者并没有察

觉股市行情上升开始进入最后的阶段。随着国际热钱的逃离，一些机构和经验丰富的投资者作出反应，也纷纷抽离资金，资金被不断转移出股市，投资者对股票的需求不断下降。由于中国股票市场不成熟，中小股民投资水平不高及信息不对称问题十分严重，容易造成跟风，在“羊群效应”带动下大规模的民间资金纷纷抛出手中股票。一旦股价下跌——资金流出这一循环过程形成，国内股票价格会持续下跌。国际热钱流是引起当前我国股票价格大幅波动的重要原因之一，加剧了股票市场的风险和不确定性。我国应加强对国际资本的监管，建立健全证券市场法律法规，避免国际热钱大量流入我国造成的负面影响。