

今年年初以来，美股摆脱了一系列威胁，经历了2008年金融危机以来最严重的美国银行倒闭事件，同时抵御了短期美国国债收益率上升的拉动。这帮助美国三大股指在周五第一季收高，但这无法改变标准普尔500指数自去年夏天以来几乎没有变动的事实。

经纪公司Tastytrade的所有者、IG北美首席执行官JJ Kinahan表示：“市场最近经历了很多冲击，目前仍处于这一区间。我认为这是市场非常健康的一个迹象。”

根据FactSet的数据，标准普尔500指数在2022年9月12日交易于4110.41点，就在美联储对利率的激进评论和令人担忧的通胀数据引发大幅抛售之前。相比之下该指数上周五收于4,109.31点。

一些股市分析师预计，美国股市突破这一区间需要几个月，甚至更长的时间。他们下一步会去哪里也不得而知。在过去一年困扰市场的一些不确定性消失之前，投资者可能不会知道答案。

市场最希望看到的是更多有关美联储加息将如何影响经济的信息。几位分析师表示，这对于决定央行是否需要在2024年继续加息至关重要。

股市波动很大，但却陷入了一个循环

分析师表示，标普500指数自9月以来一直在约600点的区间内波动，但与此同时，每日的大幅波动次数变得更加明显，使得更难确定市场的健康状况。

道琼斯市场数据显示，今年一季度标普500指数有29个交易日涨跌幅度均在1%或以上，包括上周五。上周五标普500指数在当季和季度最后一个交易日收盘时上涨1.4%。

道琼斯市场数据的数据显示，这几乎是自1928年以来仅14.9天的季度平均天数的两倍。标准普尔500指数创建于1957年，在此之前的表现数据是基于对该指数表现的历史重建。与其他资产相比，股市看起来也几乎平静。例如，3月份硅谷银行倒闭后，美国国债出现了大幅波动。受此影响，2年期美国国债收益率在3月份创下15年来最大单月跌幅。

阿斯伯里研究公司 (Asbury Research) 首席市场策略师约翰·科萨尔 (John Kosar) 说：“通过观察标普500指数，你找不到任何关于我们将走向何处的线索。十年前，你可以通过标准普尔500指数的走势和成交量等简单指标，粗略地了解市场的健康程度。但由于盘中波动，你不能再这样做了。”

标普500指数今年第一季度7%的涨幅帮助掩盖了表面之下的疲软。具体来说，根据瑞银集团分析师提供给MarketWatch的数据，自本季度初以来，标准普尔500指数成分股中只有33%的股票表现好于该指数，远低于长期平均水平。

大型股票，美联储出手相助？

如果不是苹果公司等大型科技公司股票的避险上涨，股市就会下跌。苹果、微软和英伟达、标准普尔500指数和纳斯达克指数的情况可能会糟糕得多。

大型科技股的上涨帮助追踪纳斯达克100指数的景顺QQQ信托交易所交易基金在过去一周进入了一轮新的牛市。根据FactSet的数据，这一备受关注的市场指标收盘时比去年12月底以来的52周收盘低点高出了20%以上。这有助于抵消金融和房地产等周期性行业的疲软。

科技巨头也从围绕人工智能平台（如OpenAI的ChatGPT）的炒作中受益。对美联储为缩减资产负债表规模而采取的量化紧缩措施的困惑，也加剧了市场前景的混乱。

。

例如，美联储资产负债表的规模最近几周再次扩大，因为在两家地区性银行破产后，银行利用了美联储的紧急贷款计划，使美联储缩减资产负债表的一些努力付之一流。美联储允许所持部分美国国债和抵押贷款支持债券到期，而不进行收益再投资。

。

一些分析师表示，这类似于向市场发出复杂的信号。

Saut Strategy分析师安德鲁·亚当斯（Andrew Adams）在最近给客户的一份报告中表示：“目前似乎既收紧又放松。”

突破需要的是什么？

美国股市在过去很长一段时间内都保持在区间内波动。

从2014年底开始，标准普尔500指数在大约两年的时间里窄幅震荡。根据FactSet的数据，从2015年1月1日到2016年11月9日，即前总统唐纳德·特朗普击败希拉里·克林顿成为美国总统的第二天，标准普尔500指数上涨不到100点。

当时，股市分析师将股市表现低迷归咎于经济活动放缓的迹象和能源行业疲软。但在特朗普入主白宫的前景明朗之后，股市开始稳步上涨，因为投资者押注共和党的经济议程，包括削减企业税和放松监管，可能会提振企业利润。

根据FactSet的数据，直到2018年第四季度股市才再次出现波动，标准普尔500指数回跌了今年早些时候的涨幅，最终在2018年以6.2%的跌幅结束。

Kinahan表示，在投资者准备迎接未来几周大量企业第一季财报之际，他预计股市在未来至少几个月仍将保持区间震荡。他表示：“市场的前景仍将非常谨慎，这将使我们保持在这一区间内。”

本文源自金融界