

## 美国股市现在到底是不是进入了熊市

美国股市现在没有进入熊市，不过距离熊市已经不远。我们从基本面来分析，为什么说美股熊市已经临近？

### 1.支撑美股走牛的核心不存在了

支撑美股10年牛市的核心动力是货币宽松，美联储从2015加息以来，这个核心不存在了。

### 2.刺激美股继续上涨的要素不存在了

刺激美股上涨的原因主要有三个，美元升值、减税、强筋的经济数据，我们分别来看。美元升值，会吸引世界资本流入美元资产，包括美股，这是美股15年以后上涨的逻辑。美联储加息、缩表的刺激下，美元开启了升值之路，但现在美国经济已经不能支撑继续加息，否则美国经济就会出现危机。2018年特朗普的减税政策，给美国经济注入了强心剂，但减税的效果是递减，到2019年减税的效果已经寥寥无几。美国经济数据见顶预期临近，换言之，支撑美股持续走强的核心因素都不存在了。

### 3.最近两个月刺激美股上涨的都是短期利好

最近两个月刺激美股上涨的原因有，超跌反弹，中美关系向好，美联储释放鸽派言论。但是这些因素都不足矣让美股继续上涨。超跌反弹自然不用多说，现在这个原因不存在了。

中美关系向好，是我们想看到，但不是美国想看到的现象，和平发展，美国的发展的速度没有我们快，合平发展的时间越长，我们和美国的差距就越小，这显然不是美国想看到的。看着吧，中美谈判一定还会有幺蛾子。因为，中美的意愿决定了不会有两全其美的结果，一方高兴就代表另一方的利益受损。

美联储的鸽派言论反而表明，美国经济已经不堪加息的压力，露出的疲态。

从上面的叙述可以看到，支撑美股上涨的核心没有了，刺激美股上涨的长期短期因素也不都不存在了，但是美元升值，导致世界资本进入美股吹起的泡沫还在。如果这些资本一旦退出美股，这些泡沫就会破灭，美国股市熊市就将到来。

世界资本进入美元资产是因为美元升值带来被动的财富，但现在美元到了高位，拐点随时会出现，当世界其它地方有比美元资产更吸引人的资产出现时（比如当前的人民币资产），就是世界资本离开美元资产的时候，也就是美股熊市到来的时刻。

因此，当世界资本撤离美元资产前，美股熊市还不会发生，但世界资本撤离是必然，所以，美股必然会有熊市到来。只要给世界资本一个撤离美元资产的原因，比如人民币资产赚钱效应显现；比如世界其它地方出现经济危机，优质资产跌到了地板价；再比如美国如08年一样，率先发生了经济危机，都会导致世界资本离开美元资产。

我是禅风，点个赞加关注，还有更多精彩内容与你分享。

## 牛市和熊市是怎么划分的

随着股市开市的临近，经过春节长假休息的股民心里又盘算一件事情：2018年股市能开门红不，走牛还是走熊？从目前来看，春节过后股市开门红的概率很高。第一，虽然春节前最后三个交易日，市场进行了弱势反弹，但其实有效反弹只有一天多一点，随后的一天半受制于春节放假影响，资金比较谨慎，不买的也就不买了，不卖的也就不卖了，市场维持震荡格局，这为节后的开门红保留了“反弹动能”。第二，市场经过黑色一星期的极速下杀，其中并没有产生有效反抽，节后大概率会对市场进行修复，而且从结构上看，大盘上面的反弹缺口也需要回补，持续反弹的逻辑是坚实的。

第三，从政策面上，春节期间并没有所谓的利空消息，外围市场也表现稳定，对于我们A股来说，没有消息就是最好的消息。只要自己不出幺蛾子，中国股民都是好样的。至于说2018年是牛市还是熊市，现在说早点，如果用一句话形容，我认为：2018年股市是熊头牛身的超级怪兽，你怕不？

## 当前股市处于牛市还是熊市

谢谢邀请；

【峰海财经--只做最主观的分析，不会做客观解释】

首先，我们必须澄清几个标准问题，然后再做具体判定；

牛熊市的定义很早就西方资本市场流行了。牛熊市在国内A股也有比较清晰的定义。是指市场总体的趋势向上或者向下，大多数股票的趋势是向上还是向上。而在各国的技术派又为此添加了一些硬性标准，比如目前国内比较流行的，就是看250天年线，如果日线指数长时间运行在250天以上，那么就是牛市；相反如果指数长时间运行在250天日线以下，就说是熊市；牛市和熊市的特征区别是，大部分股票持续大涨，参与者较多，成交活跃，还是大部分股票持续下跌，参与者较少，交易清淡。

其次，如果按照国内目前较为普遍的判定标准，那么现在市场指数以A股上证指数为例，就处在熊市和牛市之间进行间或交换，如果按此一刀切的判定，那么就只能是牛市了。但是我们发现只有一个标准是吻合的，那就是指数运行在250天日线以上，但是少了长时间和成交活跃，大部分股票上涨的其他条件和市场现象。所以如果单纯按某一个标准去判定，那么得出的结果就肯定与事实相悖或者有较大出入。

再次，市场在不断变化，前人根据过去的市场特点，总结出来的牛熊市特点和判定标准，现在对于市场新的时代特征而言，就不再试用了。现在的市场应该从更新维度和特点出发，来给出更新的判定标准和方法；总结而言，牛熊分辨有1个方面无法回避：趋势。但是趋势又必须放在不同的时间周期中考察，如果从日线角度出发，那么现在是明显的牛熊交界，不明朗时期。如果在月线和年线的角度看，A股从上市以来一直都在走螺旋式的牛市。但是现在的新特点是，市场在缩量涨跌，市场交投不活跃，在这样的情况下，我们原来判定牛熊的标准就有了很大的问题和认知的困难。

根据西方金融市场近些年的一些特点，我们发现运行效率较高的市场走出了缩量上行的长期牛市，交投依然不活跃，但是股价和股指趋势都是长期上涨的。但是这其中有一个很A股最大的不同，西方市场大部分长期上涨的股票只有少数，而大部分股票长期依然是下跌或者是停滞不前的。而从过去的2016-2017年，这个特点从西方和香港市场传导到了A股。我们认真分析这种特征，得到的答案是：这才是真正有效率的市场，优胜略汰；好的股票涨到天上无人识；坏的股票跌到深渊无人问；中国A股在新老时代交替阶段。我们要认清这个大局！

回答完毕，现在市场短期在牛熊交界，方向不明；中长期处于牛市；投资者根据这些特点安排自己的投资周期；另外市场的新特点，大家认清大局，跟随时代的趋势；

您的点赞或者留言都是对作者的鼓励，欢迎点击关注本头条号，转发、收藏，持续跟踪本头条号。期待更多朋友留言讨论。

## 美股涨了十年了，啥时候熊市啊

美股的十年扩张来自于08年经济危机以来的美国经济复苏，那么从2017年开始，美国经济的动力已经衰减，也就是说，美股现在已经相当危险了。

### 一、美国经济的连续增长与美股的十年扩张。

2008年的经济危机是对美国经济和金融体系的一次重大打击，这当时让世界很多机构在预测，美国经济是否会一蹶不振？美股是否会出现长期熊市？然而现实让大

家吃了一颗定心丸。

这兴许有运气成分，但是从长期的发展看，也是历史的必然。2009年开始，美国页岩气开采技术的应用得到了突破，页岩气革命开始了。以页岩气、页岩油开采开发和运输应用等方面驱动的经济增长，拉动了美国实体经济，从而使美国经济走上了复苏的通道。

而且最为难得的是，这一波经济增长是制造业经济增长，是由制造业投资驱动的。经济增长非常良性，甚至长期通胀都压制在1.5%左右，这让美联储都措手不及。最后只能在通胀仍然低迷的前提下开始了加息进程。

然而，从2017年开始，这波经济增长出现了问题。

虽然数据依然强劲，但是可以看到，从2017年开始，美国的制造业出现了下滑的开始，这意味着，经济的内生性动力开始衰竭了。

但是美国经济在2018年依然表现良好，这主要来自于特朗普的减税刺激政策，用居民可支配收入的提高，掩饰了居民实际收入的下滑。美国经济就像注射了一针强心剂一样，再次迸发出活力。

而今年年初，美国经济再次超预期表现，虽然减税的影响已经消退，但是经济数据仍然很好。。。除了制造业数据在继续下滑。美国经济在金融市场繁荣的背景下，就像一辆熄火的跑车，在惯性下继续高速运行。

谁都知道这辆车最后肯定会停，但是大家都在继续下注，赌最后一笔投资不是自己的。

这就是美股现在的状态。

## 二、美股的泡沫和风险。

我们把目光拉回今年。

美股在今年上半年持续了非常好的表现，甚至年初美联储还认为，美股将持续“美国历史上最长时间的扩张”。然而这一切的背后，也许并没有那么美好。

最危险的事情，也是对美股支撑最大的因素，就是企业的借贷回购。

这是一种在金融市场过度发达的情况下催生的奇怪现象。企业借钱去购买自己的股

票，拉升股价后，通过增长的股价再次借贷，继续购买自己的股票。

这是一种数字游戏，实际上无利于公司的成长和经济的发展，但是却在票面上迅速提高了股价。股东满意，股民满意，CEO从而收获了大量的分红。而公司债务的增长，人人都视而不见。

从2018年起，这种故事就反复发生在了股市当中，促成了股市大幅度的连续上涨，延续了美股继续的“牛市”。但是随着2018年底的加息，借贷回购的成本越来越高，已经难以为继。

当然，美股的继续上涨还有别的因素，比如说，对美联储的降息预期。实际上年初美联储并没说要降息，但是市场对美联储降息的饥渴(因为降息才能支撑继续的借贷回购)，使市场宁愿相信降息就在眼前，从而透支了降息的实际影响，继续推升股价。

但是，美股的上涨越多，也就与基本面的分歧越远，风险也就越大。

### 三、美股的拐点在哪里？

实际上，美股在5月已经出现了拐点。当时借贷回购已经进行不下去，又受到了贸易摩擦的刺激，美股已经岌岌可危。

这时候美联储终于释放了市场渴望已久的鸽派信号，从而拉了美股一把。

但是当时的美股市场，已经再次提示了风险。

那就是，现在美股由于长期的上涨，已经被寄与了超出上涨幅度的盈利预期。这吸引了不少投资资金进入，拉动了股价。然而，一旦预期破灭，也就是美股上涨幅度不及预期，大量资本就会争先恐后撤出，踩踏也由此开始。

这就是美股即将出现的拐点。如果出现了这种情况，美联储降息可能也非常难及时拉住不可控下跌的情况，美股可能迎来非常强烈的熊市。

至于熊市持续多久，还要看当时的美国经济，能不能再有一波页岩气革命那样的动力了。

综上，美股的长期扩张来自于经济持续增长带来的支撑；而现在经济增长动力减弱，美股蕴藏较大风险，拐点可能就在眼前了。

## 熊市产生的原因有哪些

熊市的来临有政治因素，资金因素，突发事件因素等导致，还有许多其它因素等等。

### 一、中国熊市的成因：

#### (1)制度性风险

a、长期处于股权分置状态。大股东从组建上市公司起就每时每刻侵占中小股东权益，同时40%国家股法人股至今还没有上市。中国100%的资金对应的60%的股票，股价长期偏高，没有投资价值。且成本极低的国家股法人股大量出来兑现，冲击市场。

b、人民币无法自由兑换，国内流动性过剩。股价长期比欧美同类股价高(除H股中少数银行蓝筹股)，故多数股票至今没有实质性的投资股票价值，有向下跌的“地球引力”之感。

#### (2)系统性风险

a、中国人民币存在升值压力，利率在主要大国中是最高的，外汇储备年增长4000亿美元，吸引了欧美热钱悄悄进入，国内钱多，造成股价虚高，有下跌压力。

b、中国货币政策今年偏松。1990年M2是GDP的1.33倍，现在是2倍。这几年都以7万亿到9.59万亿新增贷款，加之财政投资4万亿，地方政府融资平台7-8万亿，造成流动性充裕，股价虚高，有下跌压力。

c、投资饥渴症严重。中国各省市地方政府及企业，无论经济是好还是差，都有强烈的投资圈钱冲动。一周上六七个新股，造成股市长期的失血状态。

d、国家对通胀、资产泡沫化极为警惕敏感，动辄收紧银根实行紧缩的货币政策，例如2007年10月决定货币从紧，股市即从6124点向1660点的深渊狠跌。