

对普通观察者来说，美国股市近期的下跌似乎是非理性的，他们提出了这么一个疑问：“如果高增长的科技股是未来的趋势，那为什么纳斯达克综合指数年内至今下跌了30%？”

对于这个问题，简答就是，在加息周期内，未来的利润必须更大程度地贴现，也就是说，预期市盈率正在下降，从而令股价走低。

就这一点而言，股市近期的表现完全是理性的，当非理性对投资者有利时，他们往往是视而不见的，就好像在六个月前当所有主要股指都创历史新高时，没有人会抱怨。

但在股市走熊的时候，比如现在，市场的合理性就受到了质疑。但是你越仔细研究当前股市回撤的原因，你就越会认同这些原因。但别担心，就像我在下文解释的那样，在美股市场上仍然有一种方法可以通过持有股票来获利。



头条 @桃李春风益点财

1、恶性通货膨胀

我们先来看通货膨胀

。一年前，我是为数不多的对大宗商品价格即将上涨发出预警信号的股市分析师之一。

如今大宗商品价格上涨对每个人的影响都是显而易见的，5月份，美国的全国城镇居民消费价格指数(CPI-U)比上一年度上升了8.6%。

此外，本月的汽油价格创下历史新高，预计油价在夏季驾驶旺季期间还会持续上涨。油价上涨利好石油公司，但对其他所有消耗能源的人是不利的。

食品价格也在迅速上涨，美国人在过去一年的“家庭食品” (即食品杂货)的支出上涨了11.9%。

在汽油和食品上的支出越大，花在其它东西上的钱就越少，这就是零售业上个月遭受重创的原因之一。



头条 @桃李春风益点财

2、利率上升

在上升的除了通胀水平，还有利率，利率上升推高了买房、买车和其他高价商品的贷款成本。

在过去一年，30年期按揭贷款的固定利率从2.96%升至5.23%，换句话说，40万美元30年期的按揭贷款每月需还本付息的金额从1678美元增至2204美元。

这也是房地产市场有所降温的原因，根据全美房地产经纪人协会的数据显示，“截至2022年4月，美国的房屋销售量连续三个月下降，4月的销售额比3月下降2.4%，比去年同期下降5.9%。”

随着房地产市场的降温，新的建筑活动也会减少，这反过来又会减少对家具家电的需求。由此可见，加息是缓解全球供应链问题的一种方法，尽管这是最不可取的方法之一。

3、供应链问题

说到供应链问题，它持续的时间可能比去年夏天第一次出现时任何人预想中的都要长。出于这个原因，纽约联邦储备银行(FRBNY)创建了全球供应链压力指数(GSPCI)来跟踪全球供应链情况。

直到一年前，该指数的波动幅度依然很少超过其平均值的一个标准差。但去年秋天，该指数上涨了三个标准差，今年4月更是超过了四个标准差。



到目前
为止，GSPCI
变化的最大因素是“亚洲出境”的出货量。纽约联储银行表示，“最近与地缘政治和疫情(特别是中国疫情)有关的事态发展可能会对全球供应链造成更大的压力。”

此外，创纪录的油价也起到了推波助澜的作用，这增加了货物抵达美国海岸后的运输成本。由于这些原因，全球供应链可能要到明年的某个时候才能恢复正常。

4、疫情依旧

如果你认为美国疫情已经结束了，那就错了。截至上周，美国每日新增的病例依然超过12.5万例，这是四个月来的最高水平，甚至超过两年多前的水平，虽然两年多前美国的疫情被认为是失控的。

好在

截至目前

，病例的死亡率并

没有随着新病例的增加而上升。但病毒

在全球传播的时间越长，变异成更致命毒株的可能性就越大。

如果病毒后续变得更加致命，那美国可能需要再次实施严格的隔离限制，这可能会为很多旅游公司敲响了丧钟，现在它们仍在弥补过去两年的损失。



自去年11月达到27美元的峰值以来，[ALPS Global Travel Beneficiaries](#)

ETF

(JRNY)在5月份的CPI数据公布之后，在上周跌至19美元以下。表现更差的是，总部位于迈阿密的邮轮运营商嘉年华公司（CCL）今年的股价下跌超过50%，而且是暴跌。

5、上述不利因素终将消失

在今年后续的时间里，大多数企业的利润率十有八九会受到上述因素的挤压，基于这个原因，我认为股市对它们的反应是理性的。

我认为目前拖累股市的不利因素永远不会消失是不太可能的，最终通胀水平会下降，利率会趋于稳定，全球供应链会恢复，疫情最终也会消失。

但在此之前，投资者要想在股市获得丰厚回报，就需要跳出常规思维，其中一种方法是运用看涨期权的技术操作，这种技术操作方法在所有股市环境中都适用。

创作不易，你的一键四连是对小编最大的支持！欢迎在下方评论区把股言欢，点关注，下次更新不迷路！图片源自网络，侵删。

作者：凌股微步

编译：采财君