

——大宗商品全线杀跌，如何影响股市？

来源 | 券商中国

虚拟货币市场崩了！

5月12日，虚拟货币市场上演超级大风暴！一度被币圈玩家称为“币圈茅台”的LUNA币狂泻逾99%，这一最高曾达119.5美元的加密货币，最新价已不足3美分，数百亿美元财富几近归零。与此同时，数十只有成交量的虚拟货币跌幅达到或超过90%。比特币和以太坊等主流加密货币同样暴跌，跌幅一度达到10%和20%以上。

根据彭博亿万富翁指数，Coinbase创始人布莱恩·阿姆斯特朗财富已经蒸发约83%，降至23亿美元。币安首席执行官赵长鹏个人财富由960亿美元缩减至116亿美元，蒸发幅度近90%。由于此前特斯拉已经公告购买了比特币，且成本大约在3.2万美元左右，若该公司仍持有这一货币，可能损失已经接近2亿美元。

值得一提的是，5月12日可以算得上是一个“黑色星期四”，除了虚拟货币之外，大宗商品几乎全线杀跌。那么，对A股又会有何影响？

大屠杀日

5月12日，LUNA币从6美元左右价格持续暴跌，最低时价格不足3美分，只有0.0255美元，跌幅高达99.37%。这种跌幅完全可以用“血崩”来形容。

其实，还不止这只虚拟货币出现如此巨大跌幅，5月12日当天有数十只虚拟货币跌幅巨大。

市值比较靠前的比特币和以太币跌幅分别一度超过10%和20%，后有所回稳。此前被马斯克带货的狗狗币更是暴跌近25%。

从数据来看，过去24小时，共有将近40万人爆仓，最大单笔爆仓达1000万美元。

随着虚拟货币杀跌，据财通社援引欧科云链旗下链上大师数据显示，截至目前包括灰度投资在内共有43家公司或机构持有122.56万枚比特币。包括

特斯拉在内的机构和公司持有的比特币共蒸发130亿美元以上。其中AKer ASA亏损2162万美元，美图亏损1975万美元、Plunwra亏损1695万美元位列前三。另外，特斯拉持有4.09万枚比特币，持币均价为3.2万美元。

同时，投资大佬的身价也因此近期大跌缩水。根据彭博亿万富翁指数，Coinbase创始人布莱恩·阿姆斯特朗（Brian Armstrong）去年11月的个人财富为137亿美元，而截至目前，其财富已经蒸发约83%，降至23亿美元。

币安首席执行官赵长鹏（Changpeng Zhao）遭受的损失比阿姆斯特朗更大，1月份的彭博亿万富翁指数显示，赵长鹏的个人财富为960亿美元，截至5月11日，这一数字已缩减至116亿美元，蒸发幅度近90%。

发生了什么？

据外媒报道，虚拟货币崩盘，很大一部分责任归咎于一种名为 TerraUSD 的虚拟货币。

TerraUSD 是最大的所谓“稳定币”之一，这意味着它应该保持接近法定货币（在这种情况下为美元）的价值。虚拟货币投资者将稳定币视为加密游戏中的一种检查点，当他们不购买波动性更大的货币时，可以“安全”地存储他们的投资。然而，本周 TerraUSD 的价值跌至 30 美分的最低点，但 TerraUSD “通常波动只有千分之几”。

与其他一些稳定币不同，TerraUSD 与虚拟货币挂钩，而不是直接与它应该保持平价的法定货币挂钩。TerraUSD 与 Luna 挂钩，Luna 建立在同一个区块链上。TerraUSD 和 Luna 的储备是通过算法创建和销毁以保  
持其相对  
价值，在任一方向  
上的反弹不到一美分，使它们值得买  
卖——它们之间的交易也有助于稳定价值。

直到本周，当 Luna 的价值下跌超过 75% 时，TerraUSD 的价值也随之拉低。此时，TerraUSD 的创建者 Do Kwon 打开了他的储备金，他购买了价值 35 亿美元的比特币来支撑

TerraUSD，并在已经动荡的虚拟货币市场上掀起了一股冲击波。

分析人士认为，从根本的原因来看，可能还是与美元指数最近持续走高，美元流通性趋于紧缩有关。由于美联储加息和缩表，股票市场最近持续大跌。而整个市场的结构性品种比较丰富且复杂，一些投资人可能使用虚拟货币作为抵押物，或者在其投资组合里配置了虚拟货币。随着股市杀跌，虚拟货币存在被突然抛售的可能。

## 大宗商品杀跌如何影响A股

值得一提的是，不止是虚拟货币，大宗商品亦全线杀跌。5月12日欧洲时段，LME锡跌幅一度超过10%，创去年9月以来低位。

与此同时，美元指数持续走高，5月12日已经涨至104.6以上水平。

那么，这将如何演绎到A股市场呢？这可能还要从美债说起。最近市场出现了一个比较奇怪的现象，虽然美元上涨，但随着大宗商品全线杀跌，美债出现在了大幅反弹，对应的美债收益率大幅杀跌。

分析人士认为，如果要寻找A股的支撑方向，则非美债莫属。

首先，美债收益率前期持续高涨，并与中国国债收益率形成罕见倒挂。这在某种程度上会对中国的货币政策带来一定的掣肘。而随着美债收益率回调，两者倒挂已经持续收窄。

其次，从美债收益率与A股成长股的相关性来看，有着较高的负相关性。也就是说，美债收益率上升期，A股成长股估值经常会受到压抑；反之，则有助于成长股估值提升。因此，随着美债收益率回落，可能会有利于A股成长股演绎。

第三，也要注意一点，此次美债收益率回落可能有两个预期：一是通胀见顶，二是避险。从全球供应链地位的角度来看，通胀见顶、大宗商品杀跌非常有利于降低中国制造业的成本，从而有利于以制造业为主的成长股的估值提升。不过，若是资金出于避险需要而杀进国债市场，则可能会在情绪上影响成长股的演绎。