

当市场把焦点放在美联储加息上时，忽略了另一大威胁缩表（QT）。摩根士丹利警告称，QT可能令美股降至新低。

在量化宽松等政策的影响下，美股迎来了十年长牛，而如今量化紧缩已然开启。今年6月，美联储正式启动缩表，6至8月每月缩表上限为475亿美元，这一速度在9月翻倍，上限提高至950亿美元，其中包括600亿的美国国债和350亿的抵押贷款支持证券（MBS）。

摩根士丹利销售和交易团队在最新的报告中指出，

尽管许多人都认为加息是今年美股熊市的罪魁祸首，但缩表对美国股市的影响更大，几乎能解释美股今年经历的所有波折。

该团队分析师Christopher Metli指出，

市场都在期待着加息速度放缓，以摆脱长达一年的熊市，但可能最终会从美联储QT计划的持续影响中惊醒。大摩表示，根据历史数据和未来几个月的资金流动性预测，标普500指数到明年3月份还将下跌15%。

### “房间里的大象”——缩表

Metli在本月早些时候的一份报告中写道：

美联储仍然是对股市最大的单

一影响，这一点在周一得到了证明，

昨晚两名美联储官员释放鹰派信号，美股大盘加速下行

，标普500下跌1.5%。该指数今年迄今下跌17%，或创下2008年金融危机以来的最差年度表现。