

话题 1:

通胀隐忧犹存，但宏观经济大环境已与2022年截然不同

尽管中东紧张局势有所缓解，但原油供应受阻的风险依然存在。投资者应持续持仓，因为市场仍普遍认为此次事件将对通胀产生短暂冲击。



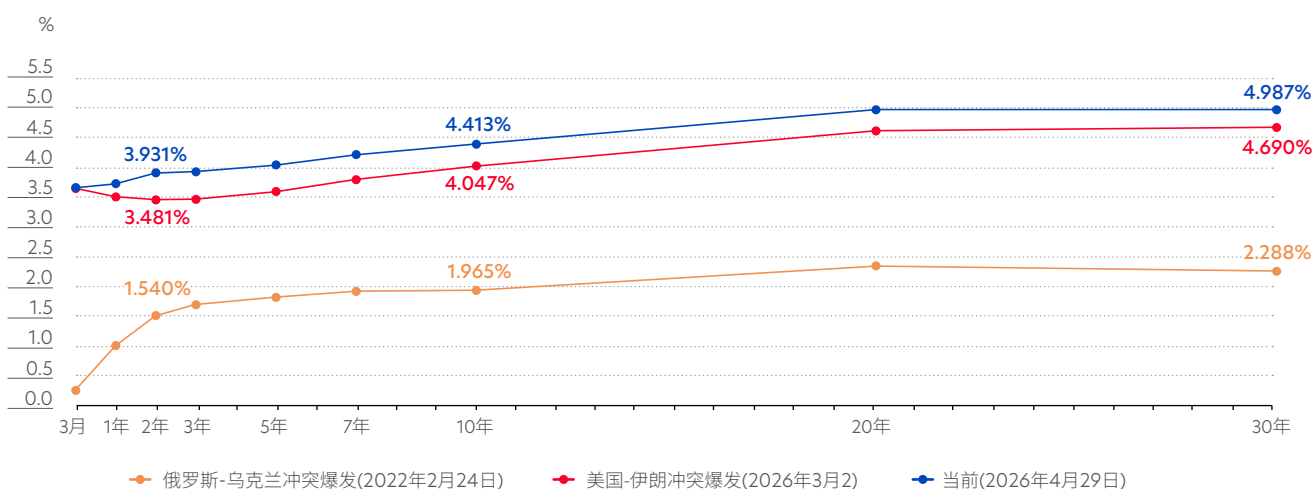
投资者能做什么

持续持仓但应保持多元化投资组合。毕竟，面对地缘政治事件时，“长期留在市场中”带来的回报历来都优于试图精准预测短期波动的操作。

- 近几周来，中东地缘紧张局势有所缓解，降低了冲突短期内进一步升级的威胁。然而，能源供应受阻的问题依然存在，可能使油价在短期内居高不下。主要原因是霍尔木兹海峡目前仍处于实质性关闭状态，并且尚需时日恢复该地区受损的能源基础设施。
- 市场指标表明，投资者认为此次事件将对通胀产生短暂冲击。美国国债收益率曲线显示，2年期收益率涨幅超过10年期(图1)，反映出市场对近期通胀的担忧；与此同时，长期通胀预期依然保持相对平稳。原油期货走势同样表明，投资者并不预期能源价格冲击会持续较长时间。
- 尽管这仍是当前的基准情形，但尾部风险同样不容忽视。长期供应制约可能会使能源价格在更长时间内维持高位；正如2022年的情形，当时油价在每桶100美元以上维持了约六个月，引发了对通胀的持续担忧。
- 尽管如此，如今的宏观大环境已然不同。当前利率水平更高，劳动力市场趋紧程度有所缓解，并且财政支持更具针对性，这些因素有助于遏制第二轮通胀效应，同时降低“滞胀”式结果(即通胀飙升与经济增长放缓并存)的风险。
- 因此，虽然短期内通货膨胀令人担忧，但保持多元化投资组合并坚持持仓依然至关重要。因为历史上事实证明，试图精准踩准地缘政治事件的时间节点择时交易难度极大。

图1:

美国国债收益率曲线表明，此次事件将对通胀产生短暂冲击，并且与2022年截然不同



来源: FactSet、摩根大通资产管理有限公司。



联络您的大华银行客户经理，以获取更多资讯。

收益型策略依然至关重要

地缘政治紧张局势加剧了市场对降息延后的担忧，但投资者应把握机遇，锁定较高的投资收益。



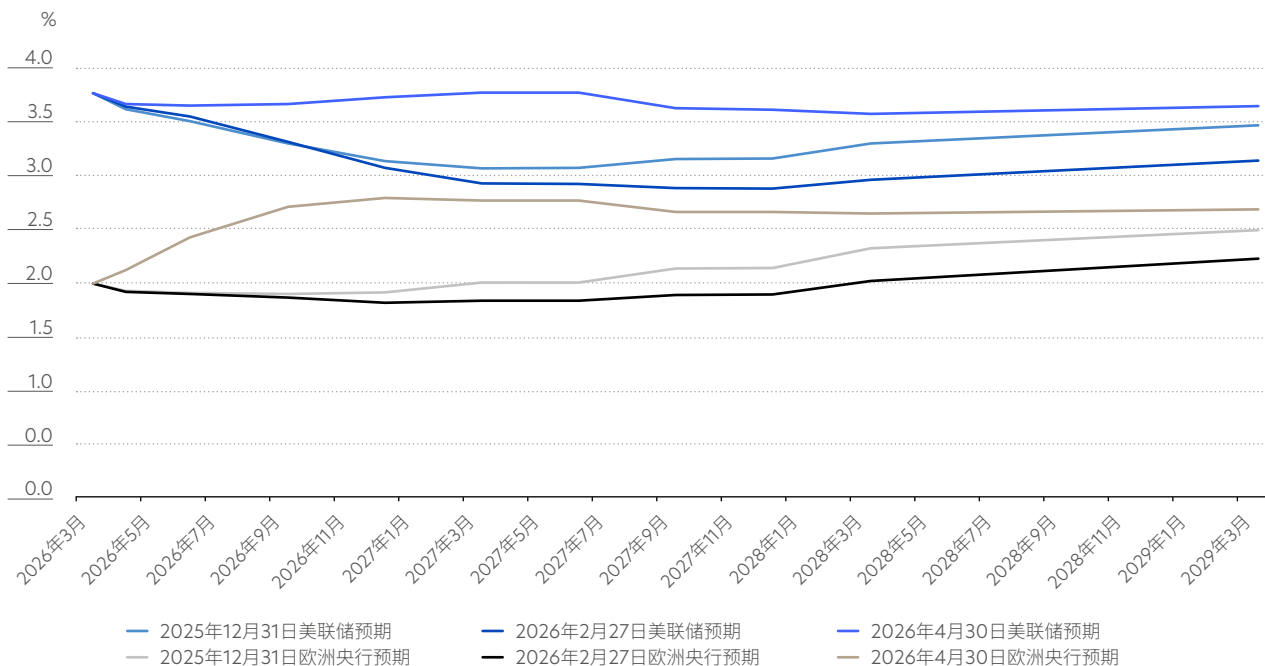
投资者能做什么

收益型策略愈发重要，因其能够在充满不确定性的背景下提供稳定性；但谨慎的做法是优先考虑高质量的收益型资产。

- 近期美国-伊朗冲突演变凸显了地缘政治事件如何迅速扰乱市场并重塑投资者预期。能源价格上涨推高了通胀预期，促使市场重新评估货币政策前景。
- 2025年年底时，投资者曾预期美联储(FED)将在今年年底前实施两次降息。然而，受中东冲突持续影响，市场预期已然动荡不定：对于今年剩余时间的利率政策走向，对加息、降息与无政策变动这三种情境的预期正在不断交替摇摆。欧洲央行(ECB)也出现类似的预期重估，市场对利率预期已从降息周期转向潜在的紧缩政策(图2)。
- 尽管预期波动剧烈，但大华银行(UOB)内部基准观点仍认为，美联储今年最终仍会实施一次降息。然而，鉴于美国经济的韧性，降息的时间节点可能会推迟至今年第四季度。近期的劳动力市场数据表明，就业状况正在放缓，但并未出现急剧恶化；与此同时，人工智能(AI)的结构性增长主题继续提振企业盈利，尤其是定价能力更强且能更好消化成本上升压力的行业。
- 在这种环境下，由投资级债券和高股息优质股票构成的收益型策略愈发重要，因其能够在充满不确定性的背景下提供稳定性。鉴于目前收益率颇具吸引力，投资者应把握这一机遇，锁定较高的投资收益。

图2:

受中东冲突影响，利率预期迅速转变



来源：彭博社、Factset、摩根大通资产管理有限公司。预期基于远期掉期利率。过往表现与预测并不能作为当前及未来结果的可靠指标。数据反映截至2026年4月30日的最新可用信息。



联络您的大华银行客户经理，以获取更多资讯。

科技周期助推亚洲展现韧性

尽管能源价格高企, 亚洲股市依然迎来反弹, 这主要得益于宏观经济环境的韧性以及强劲的科技需求。

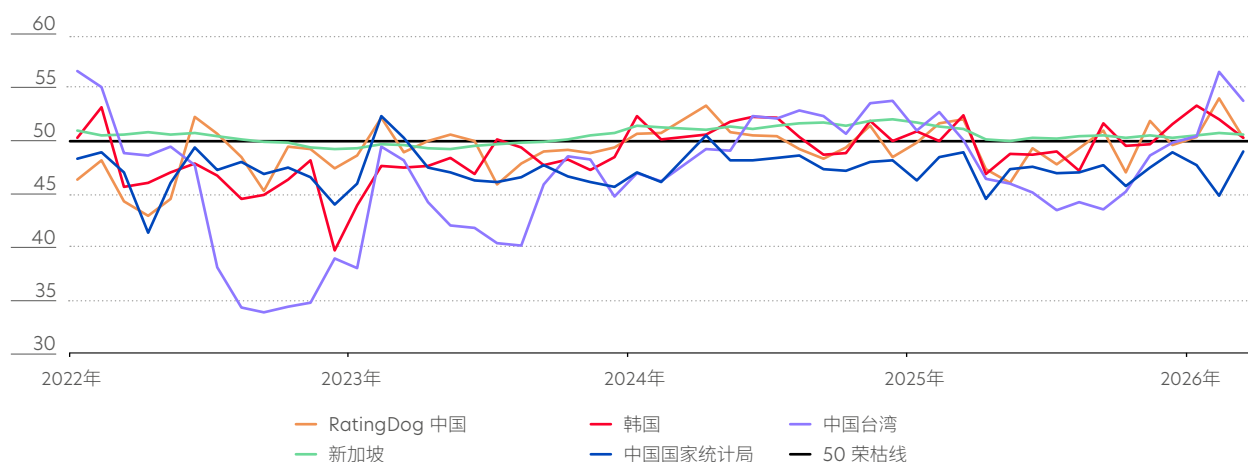


投资者能做什么

亚洲在投资组合中持续扮演重要角色; 其中, 该地区的科技导向市场有望从长期创新和持续需求中获益。

- 在地缘政治紧张局势缓解、以及美国-伊朗冲突有望降温的预期推动下, 亚洲股市在今年4月迎来反弹。然而, 不确定性依然存在: 一方面, 尚需时日达成持久解决方案; 另一方面, 可能需要数月才能修复受损的能源基础设施, 导致能源供应风险依然挥之不去。
- 除周期性韧性之外, 结构性驱动力(尤其是科技领域)也在持续支撑亚洲的发展。人工智能、半导体以及数字基础设施的需求依然强劲。韩国和中国台湾等北亚经济体在全球科技供应链中持续发挥核心作用; 与此同时, 亚洲多个经济体的财政举措与政府补贴也有助于缓冲能源成本上升带来的冲击。
- 尽管面临上述风险, 亚洲宏观经济大环境依然展现出韧性。最新采购经理人指数(PMI)仍处于扩张区间, 而新出口订单等前瞻性指标也预示着经济动能将持续强劲。作为贸易活动的晴雨表, 出口订单指标依然保持在50的荣枯线以上, 彰显出持续的增长动能, 尤其在与科技周期挂钩的经济体中表现尤为明显(图3)。
- 在此背景下, 亚洲在投资组合中持续扮演重要角色。具体而言, 投资者可考虑布局有望受益于长期创新及持续需求的亚洲科技企业。

图3: 亚洲科技导向市场的新出口订单保持强劲



来源: 摩根大通经济研究、中国国家统计局、标普全球、摩根大通资产管理有限公司。
PMI以50为分界线, 低于50表明行业景气度放缓, 高于50则表明景气度加速扩张。





诚摯如一

重要通知与免责声明:

本出版物所载的资料仅供参考之用,不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议,且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述(如有)均完全符合该投资或保险产品的条款和条件,以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件(如适用)。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问,您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息,包括任何数据、预测和基本假设,均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析,并反映了截至出版日期的当前情况,所有这些信息均可能随时发生变动,恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性,大华银行有限公司(以下简称“大华银行”)及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证,也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此,大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于(包括但不限于某些国家、市场或公司的)未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果,可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前,不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见,则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由(大华银行)发行的文件,可能全部或部份建基於源自摩根资产管理的资料,以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料其为教育性质,不拟构成研究或推介,也不拟构成符合接收者的任何特定目标。本文件中英文版本如有任何歧异,概以英文版为准。

版权所有©2026大华银行有限公司版权所有。
大华银行有限公司注册登记号:193500026Z