



全球经济：超级糟糕抑或超级奇怪？



全球经济是否真的如此糟糕？当然不是。我觉得用“超级奇怪”来形容更合适。

1.俄乌冲突。这对全球来说是个坏消息，因为可能出现粮食短缺及特定商品稀缺，导致供应链中断和成本上升。同时，能源断供风险仍然对欧洲经济构成重大威胁。

2.油价。过去五周，原油价格飙涨。能源价格会传导至整个经济，从而推升许多其他商品价格。在美国，本周全美汽油均价达到每加仑 4.85 美元，大约是 2021 年初价格的两倍。

3.英国和欧元区的衰退风险递增。因深受俄乌冲突的影响，英国和欧元区经济走弱，衰退风险攀升。它们各自的央行在试图控制高通胀时，采取了更为微妙的平衡措施，尤其是在它们无法解决通胀的一些关键根源的情况下。

1.美国就业。上周五，由于美国新增就业岗位甚高，股市作出了“好消息就是坏消息”的反应。不过，我认为目前最重要的是工资增长，且工资增长已出现持续放缓的好迹象。平均时薪环比增长 0.3%，低于 0.4% 的预期。因此，5 月份工资增长相对温和，这表明通胀中更“棘手的”部分，即工资，可能没有那么大的问题。

在美联储精心策划的经济放缓中，就业方面正在按计划推进。4 月份的职位空缺和劳动力流动调查报告显示，职位空缺的数量有所减少，但我

们还没有看到裁员的增加（事实上，裁员人数有所减少）。我认为这种情况有望持续下去，几乎不会出现裁员，但就业机会会大幅减少，这必然有助于缓解未来的工资压力。这就是美国实现软着陆的方式。

2.美国、德国和英国基于市场的通胀预期已下降。尽管能源价格高企，但部分经济指标鼓舞人心，表明通胀应会很快开始放缓。此外，我也相信，西方主要央行发表相对强硬的抗通胀言论，能够在一定程度上守住信誉。正如我们所看到的，自美联储今年早些时候采取鹰派立场以来，美联储的言论在没有实际加息多少的情况下发挥了一定的作用，导致了金融环境的收紧。此举反过来有助于管理通胀预期。因此，不用害怕美联储或其他央行的强硬言论。

3.中国新冠肺炎疫情缓解。考虑到主要城市的疫情防控措施有所放宽，经济数据应会开始改善。上周，上海开始复工复产，一切正在恢复正常。这应该有助于改善供应链情况。我们已经看到上周的采购经理人指数稍有改善，我认为这种改善将持续下去，尤其是随着财政刺激措施开始奏效。中国的发展势头非常积极，尽管可能需要一段时间势头才能走强。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42788

