

2022年海外宏观及资本市场年中展望 (策略会版)

分析师 康明怡

联系方式: 021-25102911

执业证书编号: S1480519090001

2022年5月31日



www.dxzq.net.cn

俄乌冲突阻碍欧洲经济复苏

- 欧洲商品全面通胀压力持续
- 欧洲态度开始显现微妙转变

通胀侵蚀经济

- 通胀高点已过，中枢抬升
- 消费差异化
- 企业暂缓招新

加息周期对经济和资本市场影响差异化

- 经济衰退温和
- 股市回撤较大

美股趋势性泡沫消失

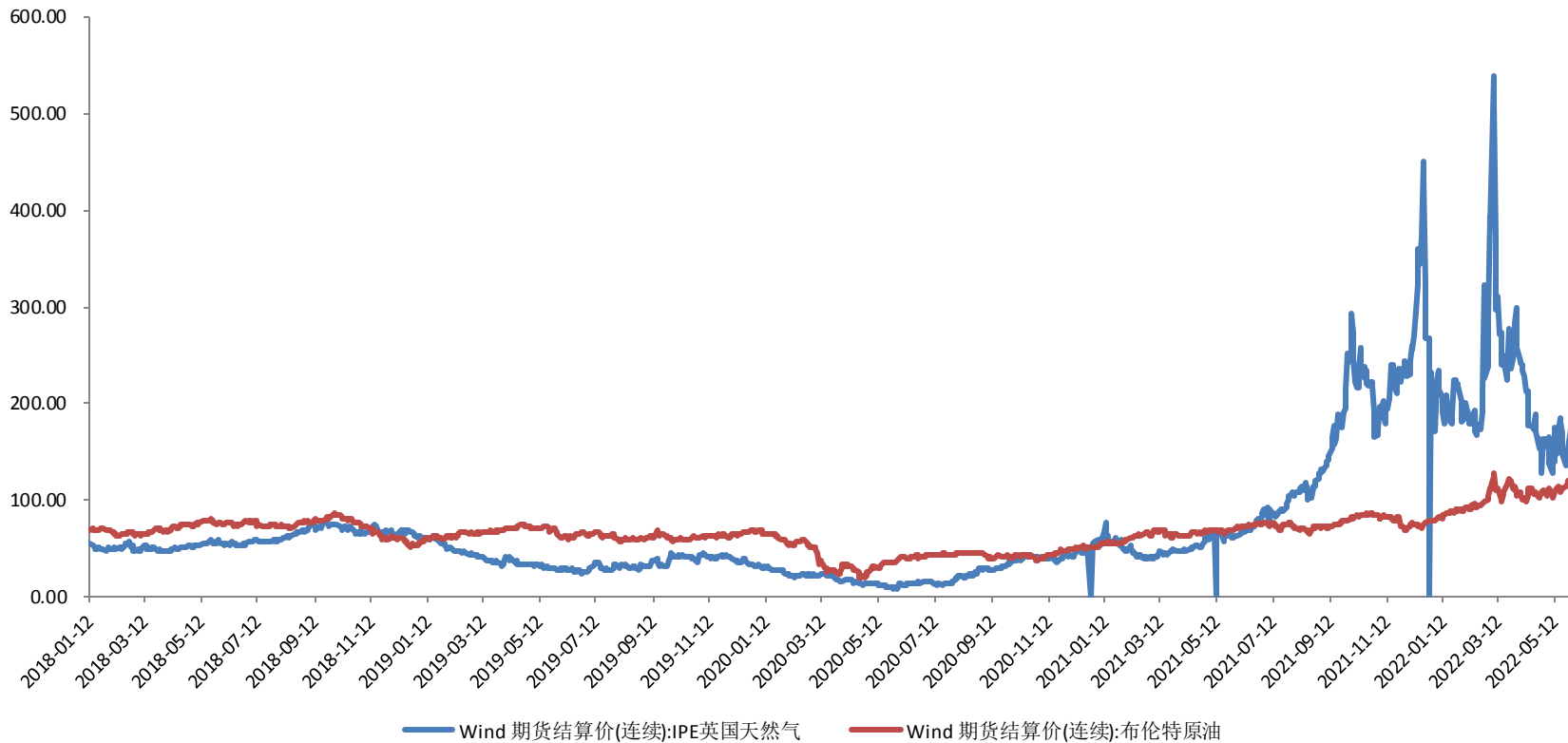
- 短期反弹
- 长期维持中性，仍存不确定性，**等待低点**
- 美十债利率上限325~350bp，下限220bp
- 大宗高位震荡回落缓慢

● 风险提示：疫情超预期，通胀超预期导致美联储加息过快引发市场回调。

- 消息面
- 实体经济
- 政策评价
- 资本市场

1. 消息面：潜在供应链问题

潜在供应链问题——冬季采暖季



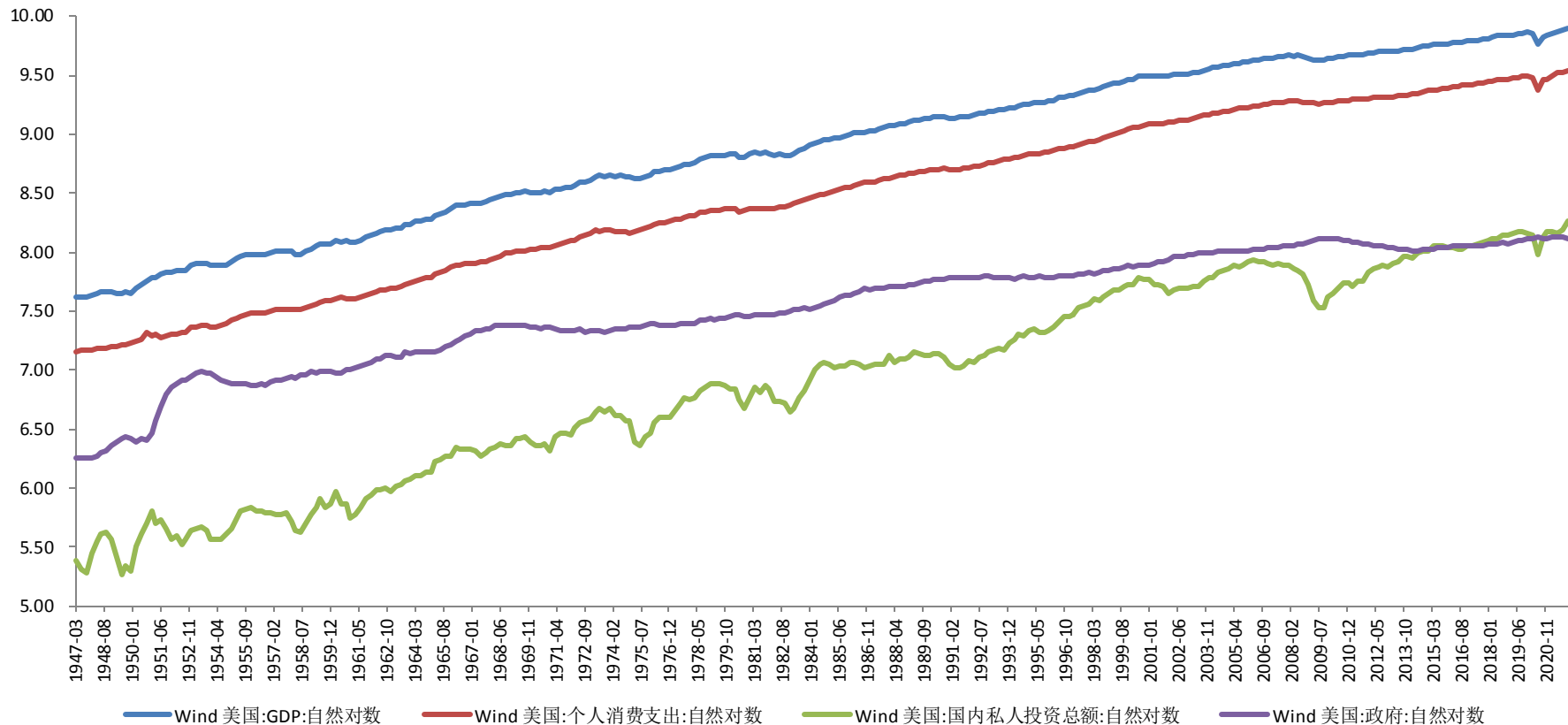
数据来源：wind，东兴证券研究所

1. 消息面：内部供应链问题略缓解

- 美国东西两岸货轮排队周期下降。
- 美国境内运输缓解。

2. 实体经济：高通胀下的需求回落

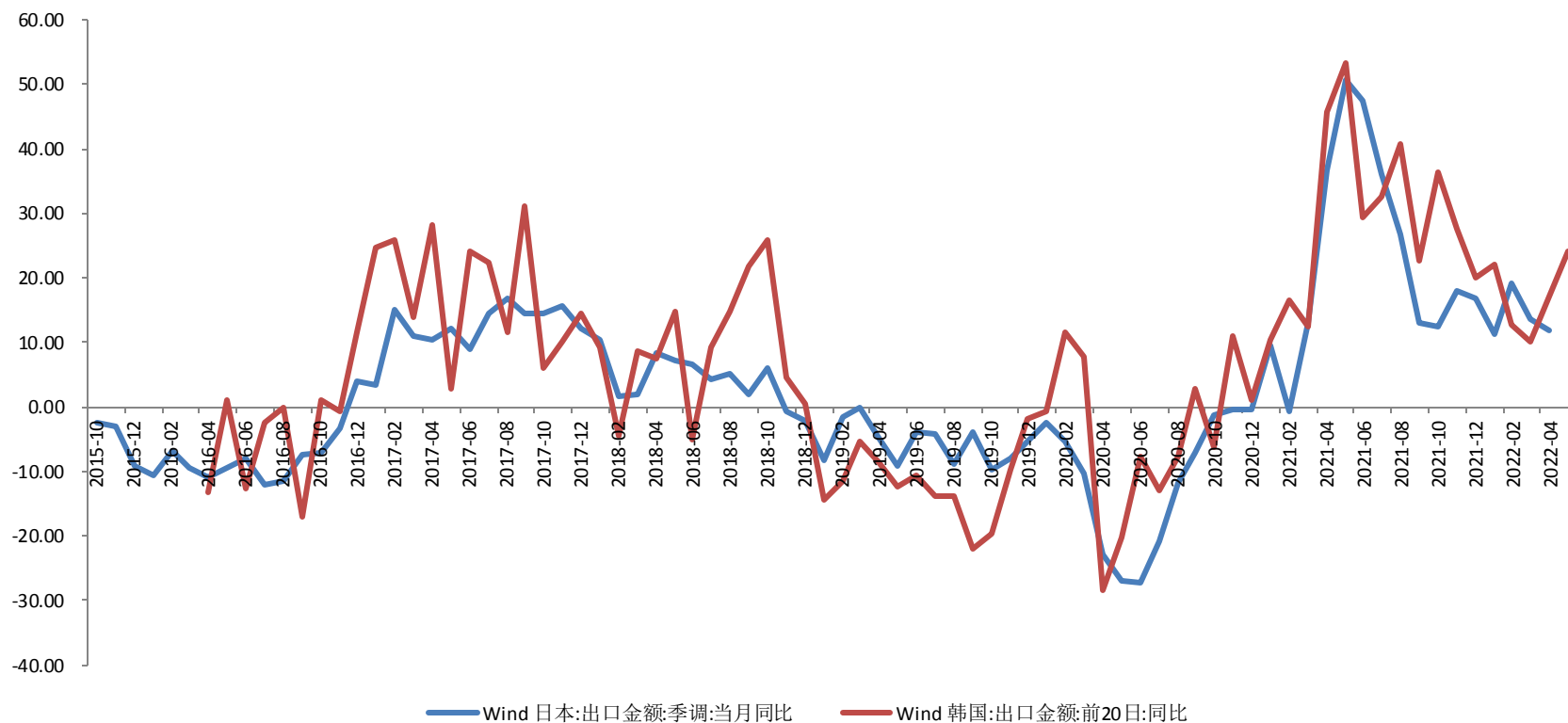
- GDP：美国回到长期增长趋势通道。



数据来源：wind，东兴证券研究所

2. 实体经济：高通胀下的需求回落

- GDP：韩日出口仍在高位。



数据来源：wind，东兴证券研究所

2. 实体经济：海外需求高位略放缓（以美国为例）

- **消费—整体尚可，传统高峰在2-3季度**
 - 收入端：储蓄回落，薪资上涨，储蓄效应今年略正向
 - 通胀端：不同收入人群消费差异化，底层消费受通胀侵蚀明显
- **投资—高位谨慎**
 - 房地产高位震荡期
 - 设备、R&D谨慎期
- **就业—恢复至2017年下半年水平**
 - 从用工荒 到 部分互联网公司暂缓招聘

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_42535

