

# 2026年第2季度概览

本文为2026年第2季度团队观点  
摘要总结。

# 我们的第2季度展望

## 当不确定性增加时，投资确信度至关重要

全球市场当前面临的环境比大部分人预期的更为严峻。中东冲突带来新的不确定性，令经济增长和通胀风险增大，尤其对易受能源成本上涨影响的经济体而言更是如此。

即便如此，我们认为全球经济将能经受住考验。人工智能领域的强劲投资持续支撑增长（在美国尤其如此），但能源价格上涨或会减缓通胀改善进程以及推迟降息。

我们认为，目前油价处于90-110美元的区间范围仍属可控，但如果价格持续保持高位，增长和通胀或将双双承压。

在这种环境下，我们偏好多元化投资组合和长期投资方法。我们认为优质债券和精选股票（包括国防和人工智能主题）存在机会，同时对美元持谨慎态度。

## ? 为何石油是一切的基础

由于在无数供应链中扮演关键角色，原油被形容为几乎与水同等重要，关乎人类生存。如果中东冲突导致油价在更长时间内维持在高位，全球通胀或将上行，经济增长也将面临压力。

# 3.1%<sup>1</sup>

对2026年全球经济增长率的共识预期

<sup>1</sup>数据：彭博，截至2026年3月4日。

# 我们的地区展望

## 美国：增长将放缓

美国经济在年初强劲开局后，预计2026年年中将出现放缓。

能源成本上升或使通胀保持在3%左右，这将是连续第六年高于官方设定的2%目标。

我们预计美联储降息的时间将比计划更晚，到2026年底降至约3.5%。

## 欧洲：通胀上升

我们认为，欧元区今年有望实现1%-1.5%的温和增长。仅德国可能会因政府开支而超出增长预期。

能源成本（尤其是天然气）上涨可能会推高欧洲和英国的通胀水平。

欧元区通胀很可能超过欧洲央行设定的2%目标，因而今年不太可能进一步降息。加息仍有可能。

## 亚洲：财政刺激

中国经济在获财政政策初期提振后或将放缓。受政府支出增加的支撑，日本经济有望实现约1%的温和增长。

预计日本央行将在年底前进一步加息50个基点。

# 3.3%<sup>1</sup>

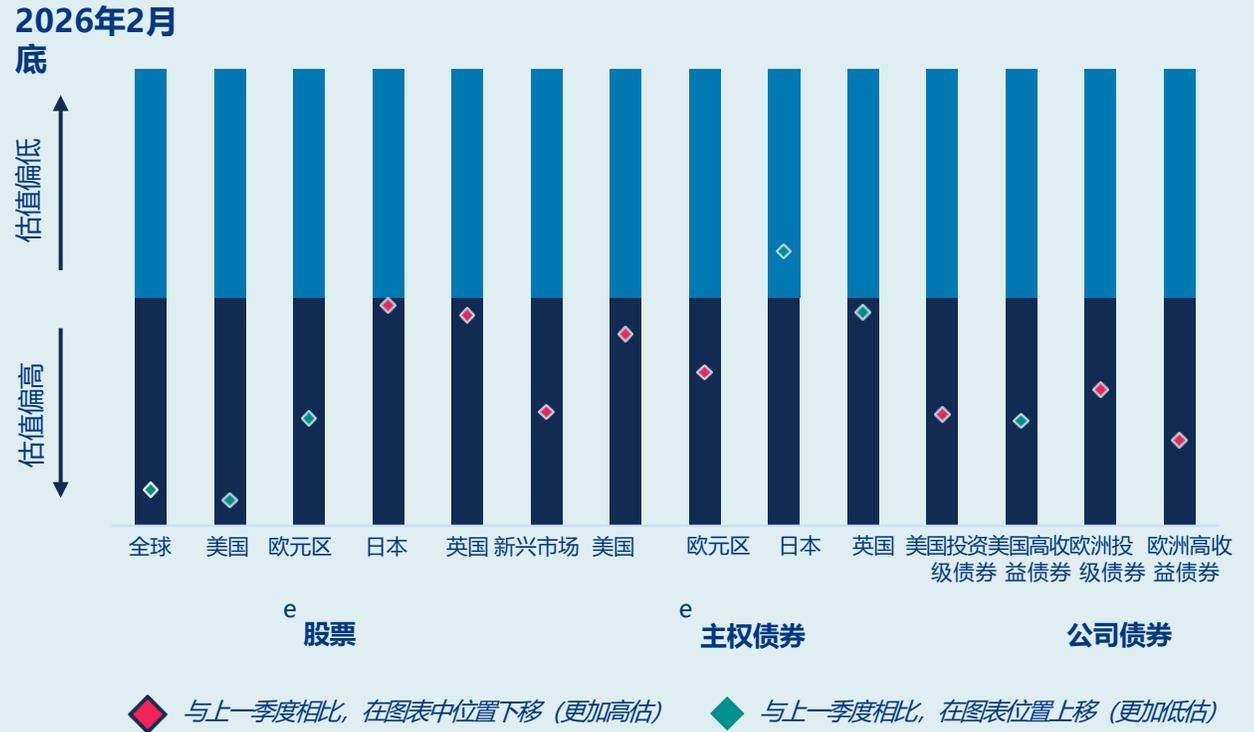
对2026年全球通胀的共识预期

<sup>1</sup> 数据：彭博，截至2026年3月4日。

# 我们所观察到的价值领域

## 美国和欧元区股票估值下行

- 我们的分析显示，全球股市估值在上一季度出现回落。虽然部分市场（尤其是美国）的估值看上去仍然偏高，但近期的价格波动可能会带来选择性买入机会。
- 根据我们的评估，日本和英国仍然是估值最具吸引力的股票市场，其政府债券也具有最显著的价值，其次是美国国债。
- 企业债券方面，我们认为欧元投资级债券仍然具备最佳价值，尽管与美国投资级债券的差距近期已收窄。



估值评分=当前评分相对于历史评分的分布。股票估值基于席勒市盈率、市净率和12个月远期市盈率。主权债估值基于10年期实际利率和期限溢价。公司债券估值基于隐含违约概率和相应的主权债估值。数据来源：安联投资全球经济与战略研究部门、彭博社、Datastream (数据截至2026年2月28日)。过往业绩并不预示未来的结果。此处陈述可能包含基于管理层当前看法和假设而对未来所做的预期和其他前瞻性陈述，其中包含的已知和未知风险及不确定性可能会导致实际结果、表现或事件与此类陈述表达或暗含的结果、表现或事件存在重大差异。我们不承担更新任何前瞻性陈述的义务。估值基于对经济增长前景的最近的展望。

# 潜在的投资机会 在哪里？

## 股票

- 欧洲正在加速推进国防等领域的战略自主——这日益成为一个全球性的主题。
- 中东紧张局势凸显能源脆弱性，或会支撑相关行业，尽管高油价可能导致全球经济增长放缓。
- 人工智能仍是全球股市的核心主题，中国正加速人工智能应用落地，半导体需求也迎来复苏。
- 电气化与人工智能推动电力需求不断上升，带动能源电网、数据中心及关键工业材料领域的投资。

## 固定收益

- 在日益动荡的环境中，选择性投资在获得回报。
- 随着石油驱动的通胀和风险规避给债券市场释放矛盾信号，应寻求优质利差、资产负债表稳健性和主动久期管理。
- 信用债已展现出可在股票波动中提供稳定性的能力，但审慎地精选证券对规避潜在违约至关重要。
- 新兴市场债券或能提供具有韧性的回报；亚洲信用债在较低波动性方面脱颖而出。

## 多元资产

- 我们长期仍看好股票，但短期而言则持更谨慎态度：相较于美国，我们看好新兴市场、日本和欧洲。
- 债券市场面临中东紧张局势带来的通胀和利率风险，但我们认为英国、欧元区和新兴市场债券存在选择性机会。
- 我们整体看好大宗商品，其中黄金是长期核心配置标的，而铜则因供应短缺获得支撑。
- 冲突导致美元走强，需要就该货币采取战术性的灵活投资方法。

# 风险提示

本文内所载的资料于刊载时均取材自安联投资相信是准确及可靠的来源。安联投资保留权利于任何时间更改任何资料，无须另行通知。本文并非就内文提及的任何证券提供或邀请或招揽买卖该等证券。阁下不应仅就此文件提供的数据而作出投资决定，并向财务顾问咨询独立意见。

本文包含的部分信息（包括任何意见或预测表达）基于安联投资认为在发布之日是可靠的来源获得的，任何人士依据该信息采取行动或以其他方式改变其观点需自行承担风险，安联投资不承担任何有关责任。

投资涉及风险。尤其是投资于新兴及发展中市场所附带的风险。过往表现并非未来表现的指引。

本文内容均受版权保护，未经同意，本文不得转载或给第三方传阅。本文件并未经监管机关审核。

发行人为安联寰通海外投资基金管理（上海）有限公司。