

# 机遇 与挑战并存

全球地缘分化、通胀与人工智能三大强大且相互交织的力量，正在共同塑造一个与十年前结构迥异的市场环境。随着这些主题在地缘局势加剧紧张的背景下不断交汇，核心问题已不再是哪个情景会成为现实，而是，在这些力量既带来挑战又孕育机遇的过程中，投资者应如何有的放矢地持续投资？

## 1. 全球地缘分化

全球秩序正在分化，推高关键资源成本，重塑战略性供应链，并改变了机遇的分布格局。

### 挑战何在？

- ◇ 关键能源与半导体贸易要道的中断，可能加剧市场与经济波动，提升经济增长风险。
- ◇ 对进口能源的依赖及结构性阻力，或将持续制约欧洲竞争力，使其政策选项和权衡空间更为有限。

### 机遇何在？

- ◇ 具备更强宏观基本面、丰富自然资源和制造优势的新兴市场经济体，其资产有望转化为更具韧性的投资机会。
- ◇ 在发达市场中，若能维护贸易集团(如北美)，并加大提高韧性的支出，全球地缘分化趋势也有望带来积极影响。

### 投资机会

如今，市场面临着获取能源供应、安全贸易通道和关键矿物资源都变得不再理所当然的局面。应重点布局安全相关领域，包括国家龙头企业，以及受益于军备重整和供应链重构的韧性板块。在政策风险与波动性上升的环境下，积极寻求提升投资组合韧性的策略。

## 2. 通胀新常态

通胀或正经历长期结构性转变——波动性更高、更易受冲击——这推进保护购买力成为投资布局的核心。

### 挑战何在？

- ◇ 通胀可能如1970年代那样呈螺旋上升，反复冲击将更高的通胀预期渗透到工资及定价行为之中。
- ◇ 能源价格高企可能与顽固通胀的影响叠加，增加政策失误或经济衰退的风险。

### 机遇何在？

- ◇ 当前劳动力市场的宽松状态表明，工资与物价之间的反馈循环效应有限。
- ◇ 若高关税和能源价格压力消退，而住房通胀放缓趋势持续，通胀压力有望显著缓解。

### 投资机会

在通胀率逐步逼近现金收益率的环境下，务必思考现金持仓是否正在侵蚀财富。请以目标为导向进行规划。针对不同通胀和市场情景对目标进行压力测试。布局投资时，宜充分考虑现金流与税务因素。资产配置不应仅限于传统股票和债券，还应纳入相关性较低的资产和策略，包括实物资产及精选对冲基金，以提升多元化。

## 3. 人工智能浪潮

人工智能(AI)热潮既是一轮超级周期，亦是对劳动力市场和商业模式的压力测试。如果AI能够提升经济生产率，则有望缓解通胀压力。

### 挑战何在？

- ◇ 白领岗位可能被AI颠覆的速度快于市场(或政策)的调整能力。
- ◇ AI相关企业在首次公开募股市场的创纪录上市潮，或将考验整体投资者情绪。以往发行高峰往往与市场高点同步出现。

### 机遇何在？

- ◇ AI资本开支周期有望进一步延长——超大规模科技巨头已将2026年资本开支预期上调至超过6,500亿美元。
- ◇ AI应用者有望提升生产率，进而支撑利润率、估值和盈利能力。

### 投资机会

切勿低估这一轮AI超级周期及其反通胀潜力——AI降低了专业知识的获取成本，提升了潜在产出。建议多元化布局于AI产业链的关键瓶颈环节——如半导体、网络技术，尤其是发电、输电与储能领域。避免过度集中于易受冲击的传统软件及其商业模式。

## 总结

投资者正身处一个瞬息万变的世界。全球地缘分化、通胀冲击与技术变革加剧了投资组合的压力，尽管市场错配也为纪律严明的长期投资者创造了入场良机。摩根大通团队将助您制定规划，把握新投资环境中的机遇，同时有效应对各种挑战。