

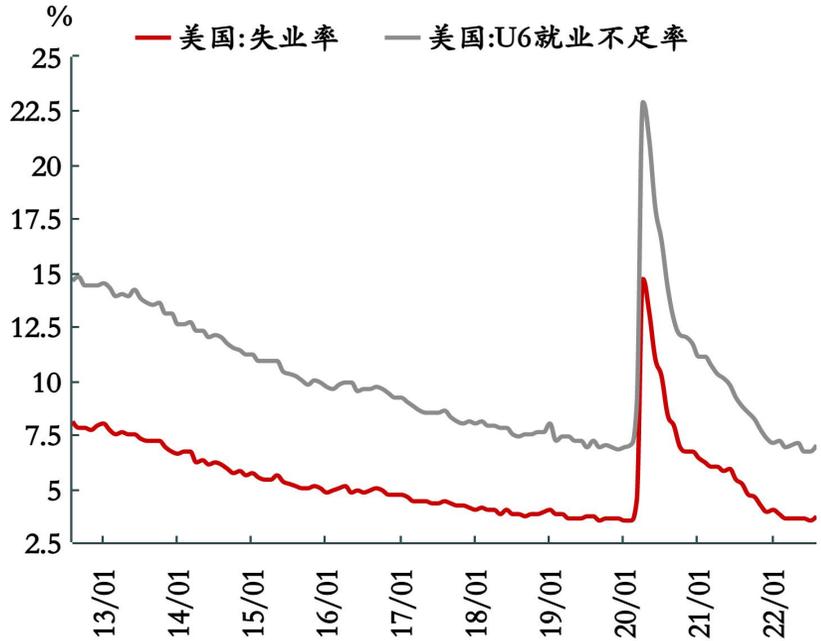
全球宏观4季度观点

东证衍生品研究院 元涛

从业资格号：F0286099

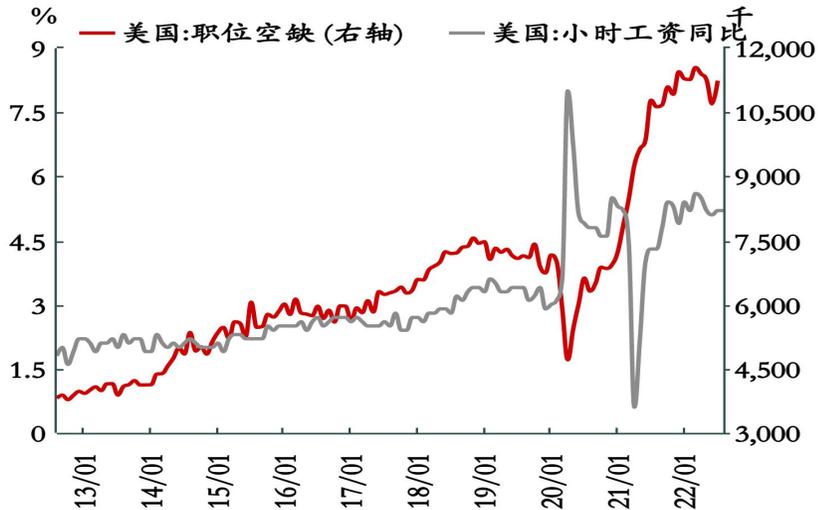
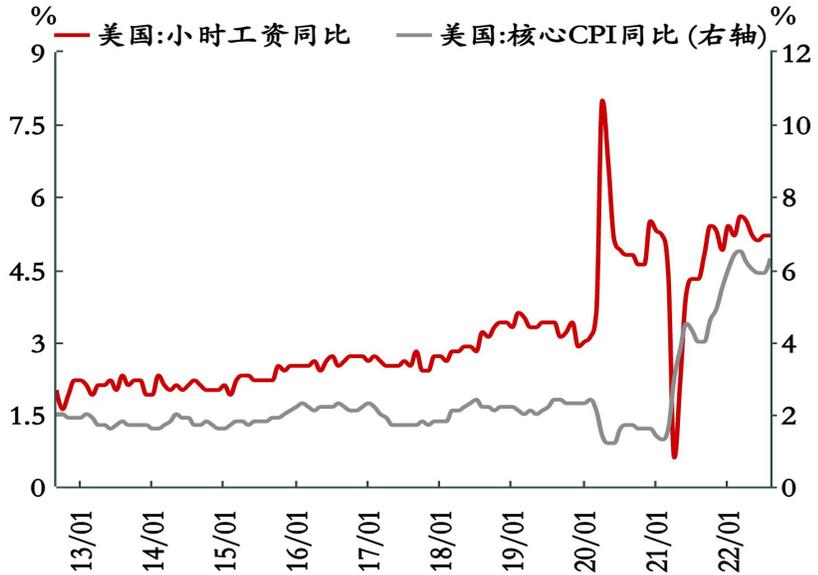
投资咨询号：Z0012850

美国：劳动力市场-韧性难消

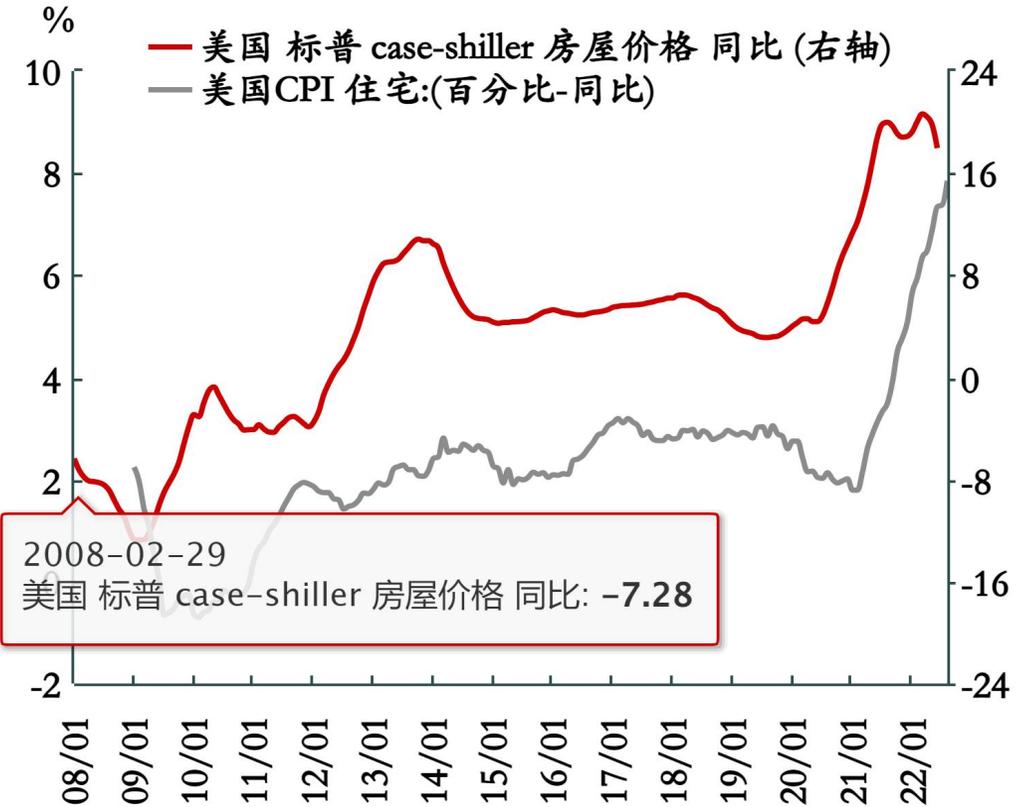
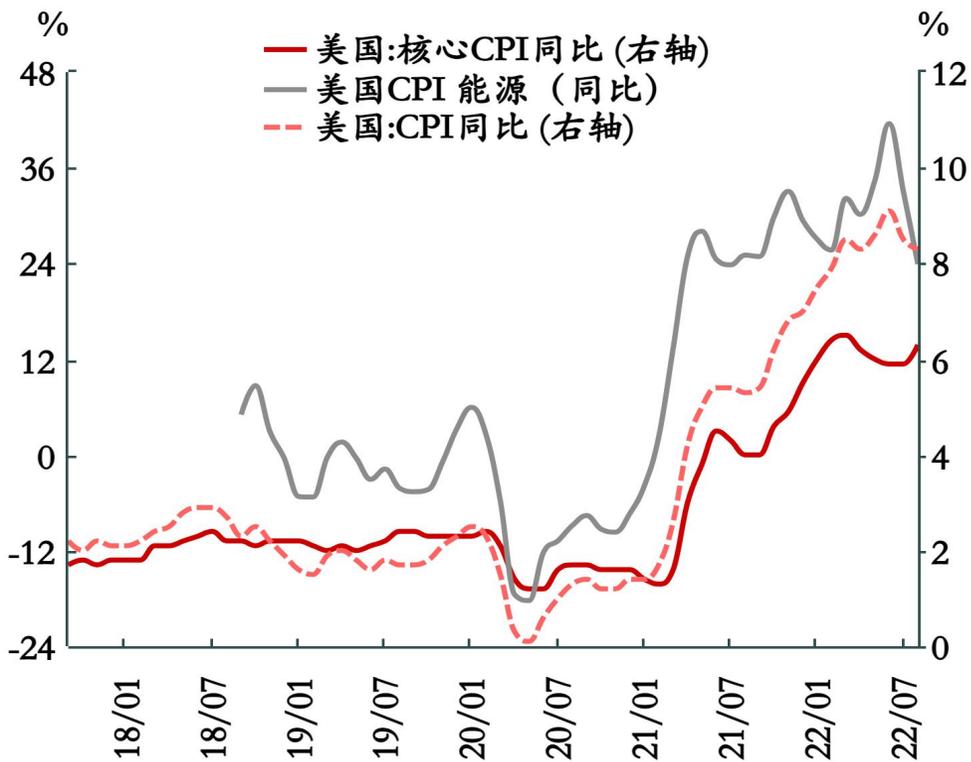


资料来源: Bloomberg

- 美国劳动力市场还未看到反转，失业率持续在低位，预计4季度劳动力市场将逐渐走弱，但是由于职位空缺的缺口，劳动力市场的韧性依旧会给予核心通胀支撑。



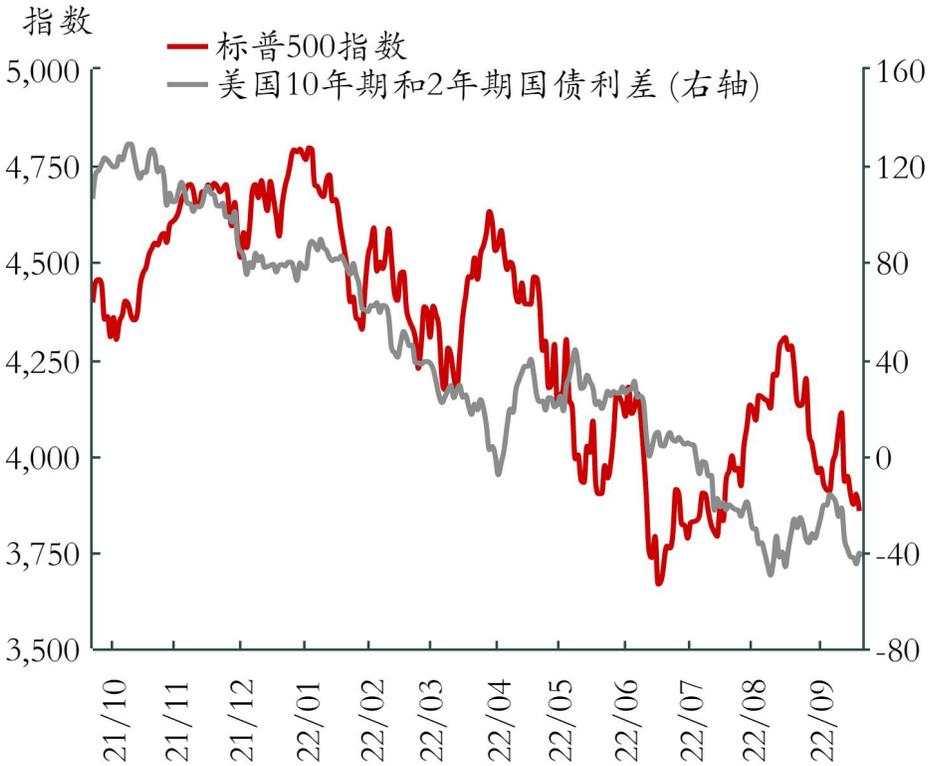
美国：4季度核心通胀维持高位



资料来源: Bloomberg

- 能源价格带来的整体通胀下行，但是核心通胀受制于房租价格的韧性，4季度依旧会倾向于维持高位。

美国：延续高利率导致经济衰退预期强化



资料来源: Bloomberg

- 在核心通胀-薪资增速的韧性下，美联储不得不在4季度维持政策高压，因此可以预计4季度依旧是强势美元的局面。美债收益率中枢尤其是长久期美债中枢上升幅度有限，受到经济衰退的影响，市场风险偏好预计维持弱势。

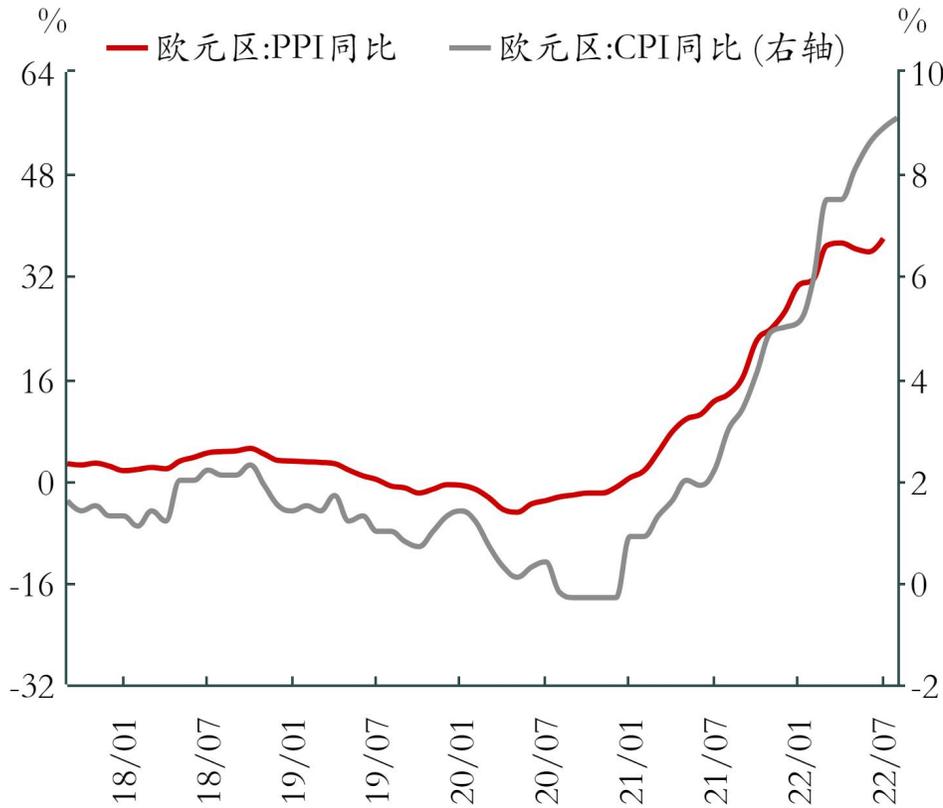
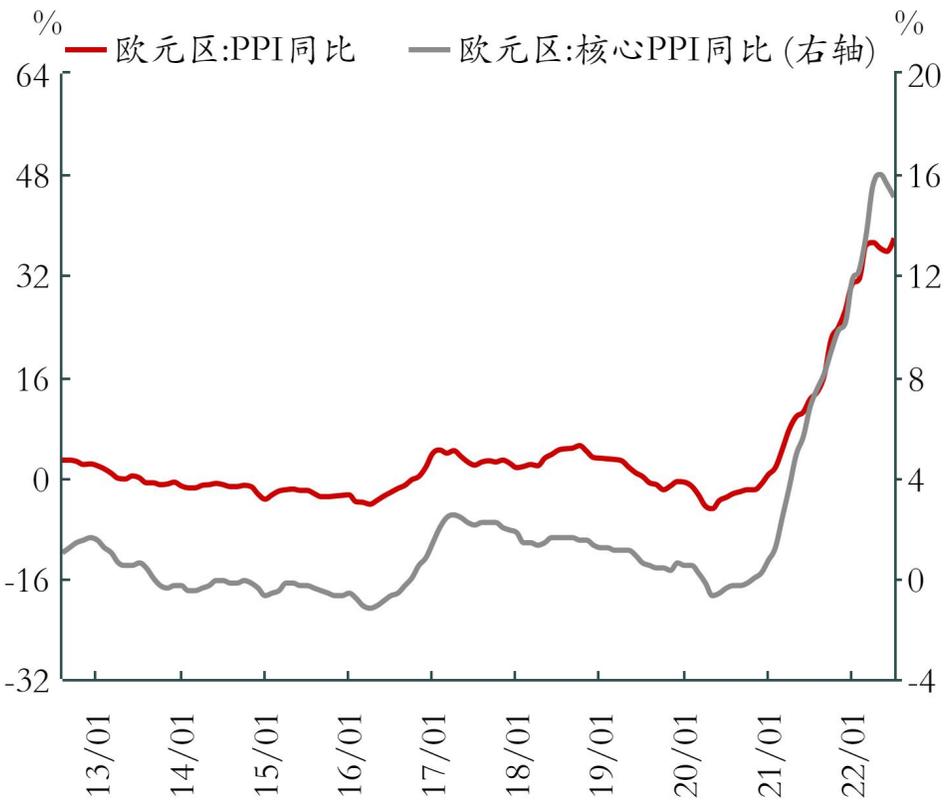
美国：4季度忍受市场下行压力



资料来源: Bloomberg

- 随着美联储强势预期压低通胀预期，经济基本面的走弱和政策拐点之间的时间延迟被继续拉长，因此我们认为潜在的流动性紧缩风险上升，在政策彻底转向之前，4季度还需要继续忍受市场下行压力。

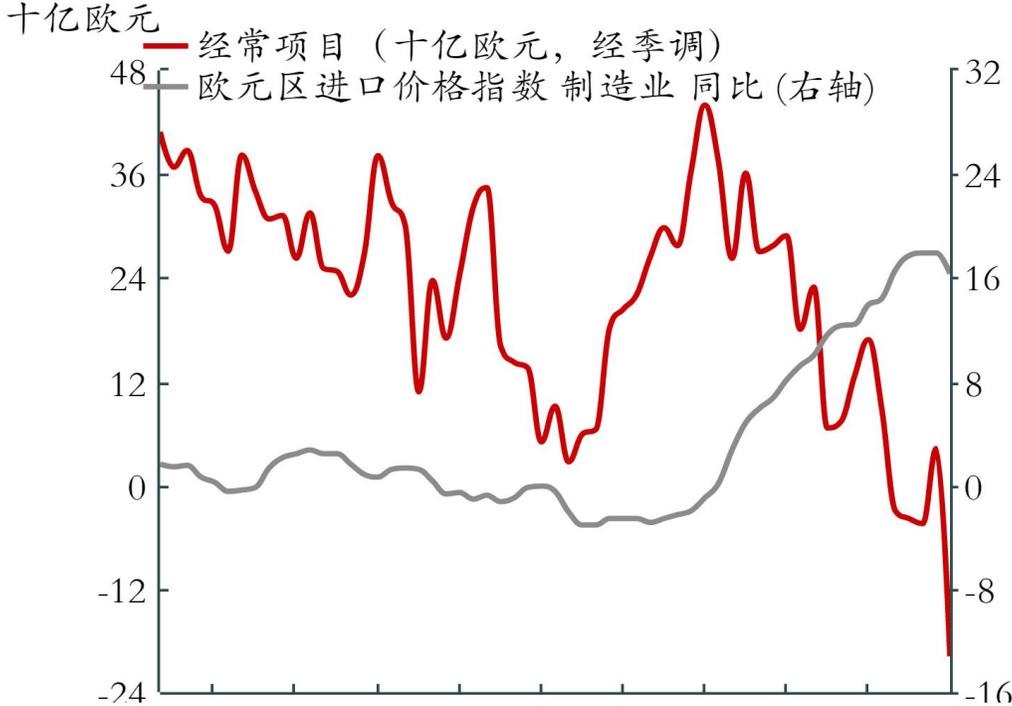
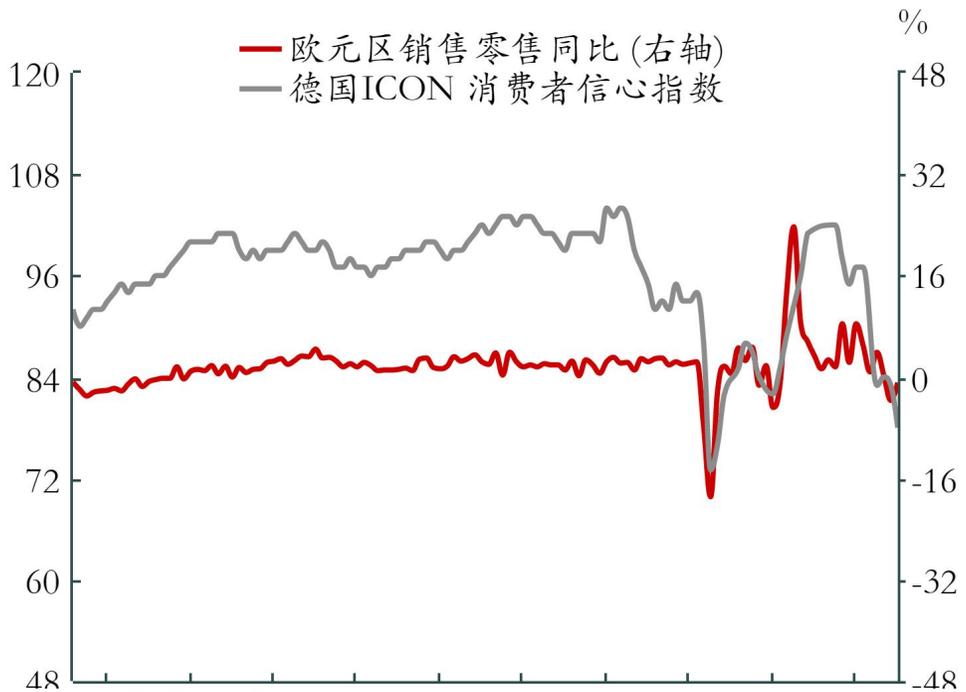
欧元区：能源危机导致欧元区经济继续走弱



资料来源: Bloomberg

- 欧元区PPI受到能源价格的高企影响，持续处于高位，4季度低温对于PPI形成了潜在的上升压力，这意味着欧元区的高通胀4季度很难得到缓解。

能源危机导致欧元区经济继续走弱



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_46791

