**通胀预期升温，我们该怎么办？**



随着12月疫苗利好、美国大选及纾困计划落地、[美联](http://quote.eastmoney.com/unify/r/105.METX" \t "http://finance.eastmoney.com/a/_blank)储维持[货币](http://data.eastmoney.com/cjsj/hbgyl.html" \t "http://finance.eastmoney.com/a/_blank)宽松，通货膨胀也将成为市场最重要的主题。

在过去几个月中，通货膨胀预期强劲上升。根据圣路易斯联邦储备银行的数据，目前预计未来10年的通货膨胀率将维持在2％以上。随着通货膨胀预期的提高，自9月23日以来10年期国债收益率已从0.67％升至1.37％，这是受益于经济增长的高风险资产反弹的开始， 加上拜登政府即将推出的1.9亿美元刺激计划以及美联储持续宽松货币政策的以及[疫苗的推出](https://www.barrons.com/articles/dow-jones-industrial-average-rose-but-the-market-strength-is-there-51612388573?mod=article_inline" \t "https://www.barrons.com/articles/_blank)[刺激经济](https://www.barrons.com/articles/dow-jones-industrial-average-surged-big-stimulus-on-the-way-51612822321?mod=article_inline" \t "https://www.barrons.com/articles/_blank)进一步开放[，这](https://www.barrons.com/articles/dow-jones-industrial-average-rose-but-the-market-strength-is-there-51612388573?mod=article_inline" \t "https://www.barrons.com/articles/_blank)推动了市场走势。

不过，较高的通胀预期使股票投资者感到不安。[长期国债的短暂飙升给股票估值](https://www.barrons.com/articles/rising-rates-are-hurting-stocks-the-threat-isnt-going-away-51613675521?mod=article_inline" \t "https://www.barrons.com/articles/_blank)带来[压力](https://www.barrons.com/articles/rising-rates-are-hurting-stocks-the-threat-isnt-going-away-51613675521?mod=article_inline" \t "https://www.barrons.com/articles/_blank)。较高的无风险收益率使得股票吸引力下降。但是通货膨胀常常反映出强劲的经济需求，这[极大地促进了近期收益](https://www.barrons.com/articles/earnings-are-growing-again-what-it-means-for-investors-51612817803?mod=article_inline" \t "https://www.barrons.com/articles/_blank)。

如果经济开始新的扩张，这些动力将有利于周期性的和对经济更敏感的股票。金融，能源和工业部门，大宗商品类将受益最大。

****股票方面**，亚洲市场是渣打最为看好的资产类别，渣打认为尤其是经济复苏，疫苗的普及等，将进一步推动股票市场百花齐放状态。但渣打还提出为来在未来一年随着经济复苏，公司盈利增加速度超过市场反弹，市盈率预计将会有所下降。**对于银行而言，当长期利率较高时，贷款将更有利可图。在扩张时期，对石油和其他能源的需求增加，这是因为制造商和消费者在此期间消费更多。工业企业通常会在扩张时期增加产量，以提供与企业和消费者支出相关的项目。

根据Evercore策略师的数据，当长期收益率上升时，金融部门的表现优于标准普尔500指数。能源行业是表现第二佳的行业，工业是第三佳的。与较高利率无关的部门是防御性部门，或那些收入和收入受经济需求影响较小的部门。例如，公用事业和消费必需品在通货膨胀时期表现不佳，的确 [SPDR标普银行ETF](https://www.barrons.com/quote/FUND/US/ARCX/KBE)（代码：KBE）高达71％，因为9月23日，痛击[普500](https://www.barrons.com/quote/INDEX/US/S&P US/SPX)的增长21％。9月中旬标志着诸如股票之类的高风险资产开始新一轮反弹，通货膨胀预期上升。该[能源板块SPDR ETF](https://www.barrons.com/quote/FUND/US/ARCX/XLE)与[工业精选板块SPDR ETF](https://www.barrons.com/quote/FUND/US/ARCX/XLI)（XLE）上涨了53％ 。工业基金前十大持股中的四个- [霍尼韦尔](https://www.barrons.com/quote/HON" \t "https://www.barrons.com/articles/_blank) （HON）,[雷神技术公司](https://www.barrons.com/quote/RTX" \t "https://www.barrons.com/articles/_blank)（RTX)，[洛克希德·马丁](https://www.barrons.com/quote/LMT" \t "https://www.barrons.com/articles/_blank) （LMT）和 [3M](https://www.barrons.com/quote/MMM" \t "https://www.barrons.com/articles/_blank) （MMM)。在航空，国防和医疗产品等防御性较高的领域有大量投资，可能会对该基金的表现造成压力。但是高度周期性的工业股[波音](https://www.barrons.com/quote/BA" \t "https://www.barrons.com/articles/_blank)，自9月中旬以来（BA）击败标准普尔500指数几乎是后者的两倍。

**[外汇](http://baike.eastmoney.com/item/%E5%A4%96%E6%B1%87" \t "http://finance.eastmoney.com/a/_blank)方面**，美联储政策可能会转向平均通货膨胀，美元可能会继续下跌。由于疫情和中美贸易，美国贸易赤字可能会导致美国资金外流，在美元疲软的情况下，渣打预计欧元、英镑、澳元和[人民币](http://baike.eastmoney.com/item/%E4%BA%BA%E6%B0%91%E5%B8%81" \t "http://finance.eastmoney.com/a/_blank)将成为主要受益者。

****大宗商品方面**，近期涨势强劲的**[大宗商品](http://baike.eastmoney.com/item/%E5%A4%A7%E5%AE%97%E5%95%86%E5%93%81" \t "http://finance.eastmoney.com/a/_blank)**可能会是未来最佳选的择之一。一方面大宗商品的超级周期若隐若现，促发条件已具备。 摩根大通和高盛都纷纷表示极其看好即将来到的商品周期。另一方面，拜登当局倡导大型基建，全球关注碳中和。对于各种金属和基础材料的需求会大幅增加。**

[高盛](http://quote.eastmoney.com/unify/r/106.GS" \t "http://finance.eastmoney.com/a/_blank)预计，新一轮商品牛市将与2000年代商品牛和1970年代的[油价](http://data.eastmoney.com/cjsj/yjtz/default.html" \t "http://finance.eastmoney.com/a/_blank)飙升相抗衡。一些著名投资者也纷纷看多大宗商品价格。