

全球市场开启风暴模式！

全球熊市的气氛越来越浓厚。6月30日晚上，上半年最后一个交易日，欧美股市集体大跌。欧洲斯托克50指数大跌超2%，美股开盘后，三大股指集体杀跌超1%。与此同时，大宗商品全线大跌，其中锌价暴跌超5%，WTI原油期货跌幅扩大至4%，报105.36美元/桶。

从杀跌的原因来看，虽然美国4月PCE物价指数低于预期，但美国消费支出意外下滑，这对于股市和商品市场来说无疑是只黑天鹅。欧洲经济数据也不好看，德国失业人数大增13.3万人。5月份，德国零售销售同比下降3.6%，而法国CPI年率升至5.8%。很显然，目前，全球资本市场已经开始交易衰退预期。

值得一提的是，俄罗斯国防部6月30日发布公告称，俄罗斯联邦武装力量完成了在蛇岛的指定任务，并于当天撤出了位于那里的驻军。然而，美国总统拜登表示，大多数北约成员国有望超过国防占GDP比重2%的承诺。

那么，这些变量将如何影响A股呢？

黑天鹅突现

6月30日，全球股市上半年最后一个交易日显得并不平静。欧洲市场集体大跌。

美股盘前期指全线杀跌，现货开盘之后，三大股指皆以下跌1%以上低开，并且低开低走，纳指跌幅迅速扩大至2%。

与此同时，大宗商品市场也是全线杀跌。除黄金之外，主要金属全线大跌。

另一方面，美元和国债则开启了上涨模式。分析人士认为，这明显意味着，市场已经开始交易衰退。而6月30日晚间发生的事情更是证明了这一点。

数据显示，5月份，美国PCE物价指数年率从四月的4.9%降至4.7%，而市场原本预

期只会降至4.8%；月率维持在0.3%，而市场原本预期会升至0.4%。这本是一件好事，因为市场可以依此数据来预期通胀见顶。

然而，另一只黑天鹅出现了。美国初请失业金人数高于市场预期，消费支出也意外萎缩。数据显示，初请失业金人数从23.3万降至23.1万，但市场原本预计会降至22.8万。消费支出萎缩也加剧了投资者对经济衰退的担忧，5月份，个人实际消费支出减少0.4%，上个月增长0.3%。

与此同时，欧洲的经济数据也比较难看。德国失业人数大增13.3万人。5月份，德国零售销售同比下降3.6%，而法国CPI年率升至5.8%。在美联储再度释放鹰派信号的背景之下，市场自然是易跌难涨。

## 俄罗斯与拜登的选择

从目前的情况来看，多年奋斗的外交战线的拜登总统在外交上仍是一个犀利的“牌手”，但在经济方面可能要比特朗普差一个级别。也正因为如此，美国才能把俄乌局势逼成了自己想要的结果，但同时也把美国经济拖入到了接近滞胀的局面。

然而，即便如此，拜登总统并没有罢手的打算。他表示，大多数北约成员国有望超过国防占GDP比重2%的承诺。他还说，美将显著加强在欧洲军事存在，部署更多士兵、战机和军舰。美国将在英国新部署两个F-35战机中队，把驻西班牙罗塔海军基地驱逐舰

数量

由4艘增

加至6艘，并增强

在德国和意大利的军事力量。另外

，美国还将在波兰

新建一处永久性陆军司令部，在罗马尼亚和波罗的海三国增派驻军和武器。

俄罗斯方面则做出了一个令人意外的决定。俄罗斯国防部6月30日发布公告称，俄罗斯联邦武装力量完成了在蛇岛的指定任务，并于当天撤出了位于那里的驻军。俄

国

国防部

强调这是

俄方的善意举措并

借此向国际社会表明，俄罗斯联邦并

没有阻挠联合国

为建立人道主义走廊以将农产品运出乌克兰的努力。俄国防部指出俄军撤出蛇岛后

将不允许基辅以俄罗斯完全控制黑海

西北部地区而无法出口粮食为由炒作粮食危机。现在需要关注乌克兰方面的行动，乌方仍然没有清理黑海沿岸，包括其港口附近的水域。乌克兰总统办公室负责人耶尔马克也在当天发布消息称，由于乌克兰武装部队的行动，俄罗斯军队已经离开了蛇岛。

如何影响A股？

不能说外围股市的演绎和外围局势的变化不会影响到A股。这样并不现实。那么，外围将如何影响A股呢？

首先，最直接的影响是外资。若外围市场持续大跌，外资可能就会撤退。而外资撤退对于A股市场

的心理影响是很大的，这一点在6月29日的大跌中已经体现出来。不过，7月1日，北上通道依然关闭，外资本周可能影响不到A股市场；

其次，由于外围开始交易衰退，经济的预期开始转弱。相应地，外围的需求也可能会减弱。在这种背景之下，微观实体的业绩可能会受到影响和冲击。而A股即将进入到中报披露期，从目前的情况来看，目前业绩有保证的A股板块可能主要集中在新能源、煤炭和军工等少数几个板块；

第三，影响并非全是负面的。一是外围商品大跌可以降低制造业的成本，同时也可以压低国内的通胀预期，让货币政策

的宽松期拉得更长一些；二是外围经济走弱预期越强，越有利于一些矛盾和争端的缓和；

第四，虽然外围市场大跌，但中国资产依然有他坚挺的理由。无论是估值，还是政策周期，目前对于A股都非常有利。这一点，我们此前已经做过多次阐述。而且，政策利好还在不断推出，外资对于这一逻辑也是相当认可。需要指出的是，在美欧股市大跌的时候，A50依然相对坚挺。

责编：罗晓霞