核心要点

受利率上行与地缘政治风险扰动，市场波动加剧，10 年期美债收益率突破 5%。美银最新基金经理调查显示，投资者依旧超配全球股票，对企业盈利保持乐观。 贝莱德、瑞银等机构投资者表示，尽管短期市场震荡，人工智能领域的投入与需求仍有望支撑经济增长。

近几周，油价与债券收益率双双飙升，市场走势跌宕起伏，但众多投资者仍在坚守，期待投资回报兑现。

周二，美国 10 年期国债收益率突破备受关注的 5% 关口，全球主权债券抛售行情进一步蔓延；受伊朗战争带来的供给冲击持续影响，国际油价站稳每桶 100 美元上方。

尽管全球能源危机、债券收益率暴涨，叠加地缘事件引发多轮剧烈震荡，今年全球股市整体表现强劲。标普 500 指数年内涨幅超 10.8%；以科技股为主的纳斯达克综合指数上涨 11.8%；道琼斯工业平均指数上涨 8.4%。除美股之外，韩国综合指数、日经 225 指数、欧洲斯托克 600 指数同样迎来上涨行情。

本周，多位人工智能行业领军人物警示，AI 技术发展速度过快存在安全隐患，亟需建立防护机制，科技板块随之承受更大压力。但美银周二发布的最新全球基金经理调查显示，大量市场参与者依旧愿意向股市投入资金。

调查指出，今夏市场那种 “过度乐观” 情绪已经消退，但投资者整体依旧看好经济增长与企业盈利，绝大多数人预计人工智能领域还将维持大规模投入。

本次调查一共访问 170 位投资者，合计管理资产规模达 4700 亿美元。数据显示，9 月净占比 49% 的基金经理选择超配全球股票，该比例较上月小幅回落，但股票依旧是所有资产类别中最受青睐的超配标的。

受访者对未来 12 个月每股收益实现两位数增长的预期，达到 2021 年 8 月以来最高水平；38% 的受访者预计全球经济明年将迎来 “繁荣” 。投资者对债券的配置比例降至 2022 年 5 月以来的低点。

贝莱德为何继续看多股市

贝莱德投资研究所周二发布研报称，债券收益率上行并未改变机构偏好风险资产的立场，只是 “抬高了投资回报的门槛” 。

“高利率与股市走强并非一定互相矛盾，关键要看收益率上行背后的驱动因素。”机构表示，“如果收益率走高源于投资扩张与经济增长，随之而来的盈利改善就可以抵消资本成本抬升带来的压力。这也是我们维持超配美股、超配 AI 板块的原因。”

机构补充：“我们认为，即便 AI 投资热潮会消耗资本、电力以及其他稀缺资源，相关投入依旧可以支撑经济增长与企业利润。”

BRI 财富管理投资主管托尼·米多斯在周二邮件采访中向 表示，市场对 AI 的“淘金热”心态，会让投资者阶段性产生困惑：自己究竟是在为怎样的未来下注。

“当前市场对 AI 数据中心及配套基础设施的投资热情近乎没有上限，但瓶颈问题终将显现。行业部分收入存在循环依赖的特点，这也会让‘AI 交易行情’自带一定脆弱性。”
“就目前来看，即便市场会进入一段反思与调整期，这些争议还不足以彻底终结 AI 主线。AI 行情会多次出现停顿；最终会不会演变为深度大跌，取决于投资者对投资回报、资金供给以及部分业务循环式收入模式的担忧程度。”

联邦赫米斯集团影响力投资高级投资分析师泰吉·斯坦基亚认为，近期 AI 板块回调，给长期投资者创造了买入机会。

“很难判断本轮震荡会持续多久。市场短期风险偏好高度受宏观因素左右，例如利率、油价、地缘局势，而近段时间这类外部条件并不友好。”他在邮件中写道。
“AI 数据中心扩建，一直受关键半导体晶圆、电力供给制约，目前没有迹象显示这类瓶颈会在短期内得到缓解。”

瑞银全球财富管理首席投资官马克·海费勒周二早间研报提出，投资者真正要关心的不是前沿 AI 技术迭代会不会放缓，而是 AI 需求与商业化落地能否持续扩张。

“我们的判断是：答案依旧是肯定的。”他说，“我们建议在 AI 全产业链做分散配置，既布局基础设施受益方（半导体、网络设备、电力、云计算），也选择能够实现商业化变现的大型平台与软件企业。”

“更严格的 AI 安全监管或许会重塑行业竞争格局，但目前各项提案并不意味着 AI 资本开支周期走向终结。”