

华尔街集体变脸, 中东战事冲击下的美国经济要转向?

1. 华尔街集体转向的背后

1.1 华尔街机构预期调整的市场信号

2026年3月, 华尔街发生了一件不寻常的事情。高盛、摩根士丹利、花旗等平时说话滴水不漏的顶级投行, 几乎像商量好了一样, 同时下调了对美国经济的预期。这种集体转向在金融市场极为罕见, 因为这些机构通常对经济预测保持谨慎态度, 即使是0.1个百分点的变动也要反复论证。高盛将未来12个月美国陷入衰退的概率从25%上调至30%, 而安永的预测更为悲观, 直接给出了40%的衰退概率。摩根士丹利则将消费者支出增速从2%下调至1.7%。这些数字看似只有几个百分点的变化, 但考虑到华尔街机构的一贯谨慎, 这种集体大幅调整无疑释放出了强烈的经济预警信号。

1.2 中东战事与美国经济的关联机制

这一切的源头在中东。2026年2月底开始, 美国、以色列与伊朗之间爆发了军事冲突, 导致霍尔木兹海峡这一全球石油运输咽喉要道被封锁。霍尔木兹海峡承担着全球约25%的海运原油和20%的液化天然气运输任务, 其封锁对全球能源市场造成了史无前例的冲击。根据机构分析, 此次中东战事引发的霍尔木兹海峡断供是人类历史上规模最大的原油供给冲击, 断供量达17.6百万桶/日, 占全球供应约17%, 是俄乌冲突的18倍。这种大规模的供给中断直接导致了国际油价的暴涨, 从战前的每桶60美元飙升至104美元以上, 创下史无前例的涨幅。

2. 美联储政策困境 通胀与增长的两难选择

2.1 历史对比: 1970年代石油危机的政策教训

要理解美联储当前的困境, 必须回顾历史上类似的危机。1970年代的两次石油危机为我们提供了宝贵的经验教训。1973年10月, 第四次中东战争爆发, 阿拉伯石油输出国组织(OAPEC)对美国实施石油禁运, 油价从每桶3美元涨至12美元, 涨幅达300%。当时美联储主席亚瑟·伯恩斯(Arthur Burns)的政策应对被认为是失败的。伯恩斯认为经济遭受的是石油短缺冲击而非货币短缺, 因此在1973年10月石油危机爆发后, 美联储反而放松了货币政策, 导致利率掉头向下。这种政策摇摆最终导致通胀失控, 美国经济于1973年四季度陷入衰退, 通胀率从1972年的3.3%飙升至1974年的11.1%。相比之下, 1979年沃尔克(Paul Volcker)接任美联储主席后采取了截然不同的策略。面对伊朗革命引发的第二次石油危机, 沃尔克将联邦基金利率从11%大幅提升至1981年的19%峰值。虽然这导致了两次经济衰退, 但成功

将通胀率从近15%降至1982年底的4%。

2.2 2026年美联储的政策选择与约束

当前美联储面临的局面与1970年代有相似之处, 但也存在重要差异。2026年3月18日, 美联储FOMC会议决定维持联邦基金利率在3.50%-3.75%区间不变, 这是继2026年1月会议后连续第二次按下降息暂停键。根据美联储最新的经济预测摘要, 2026年PCE通胀率预期为2.7%, 较去年底的预测提高了0.3个百分点。核心PCE通胀预期同样上调至2.7%, 较此前预期上调0.2个百分点。更重要的是, 点阵图显示2026年底联邦基金利率中值维持在3.375%, 意味着全年仅降息1次(25个基点)。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上明确表示: "若通胀停滞不前, 美联储不会降息; 若通胀反弹超预期, 不排除加息可能"。这种表态反映了美联储在当前环境下的政策困境: 一方面, 经济增长已经开始放缓, 就业市场出现疲软迹象; 另一方面, 通胀压力因油价上涨而重新抬头, 距离2%的目标仍有差距。

2.3 政策工具的有效性分析

美联储当前可用的政策工具面临诸多限制。传统的利率政策空间有限, 联邦基金利率虽已从2023年的高点5.25%-5.5%有所下降, 但仍处于相对高位。在通胀反弹的背景下, 进一步降息可能加剧通胀压力。量化宽松等非传统政策工具在当前环境下的适用性也存在争议。2008年金融危机期间, 美联储通过大规模资产购买成功稳定了金融市场, 但当时面临的是通缩风险而非通胀压力。当前环境下重启量化宽松可能被市场解读为对通胀失去控制, 反而加剧通胀预期。前瞻指引作为美联储的另一重要工具, 在当前环境下也面临挑战。市场已经开始定价今年不仅不会降息, 12月搞不好还得加息。这种预期的转变反映了市场对美联储政策可信度的质疑, 也增加了前瞻指引的实施难度。

3. 油价传导机制从能源到消费的经济冲击路径

3.1 历史油价冲击的传导模式

历史经验表明, 油价冲击对经济的影响主要通过以下几个渠道传导。首先是直接的成本冲击, 油价上涨直接提高了企业的生产成本和消费者的能源支出。其次是通过通胀预期的影响, 油价上涨往往引发更广泛的通胀预期, 推动工资和其他商品价格上涨。第三是通过财富效应和收入分配效应, 油价上涨对不同收入群体的影响存在显著差异。根据研究, 油价冲击的传导存在明显的非对称性。汽油价格对原油价格上涨的反应通常在4周内完全体现, 而对下跌的反应则需要8

周时间。这种非对称性可能反映了市场力量的存在或库存调整成本的影响。

3.2 当前油价冲击的传导路径与特征

2026年中东战事引发的油价冲击展现出了独特的传导特征。首先是冲击的规模前所未有, 断供量达17.6百万桶/日, 占全球供应约17%。其次是传导速度极快, 油价在短短几周内从60美元/桶飙升至104美元/桶以上。具体的传导路径包括: 运输成本传导: 柴油价格在过去一个月上涨超过40%, 突破每加仑5美元。由于美国几乎所有实体产品都需要通过柴油动力车辆运输, 运输成本的上升直接推高了商品价格。经济学家分析, 柴油价格上涨40%将导致运输成本上升约10%。农业成本传导: 当前正值春耕季, 农民依赖柴油驱动农机和运输农产品, 柴油支出占其总生产成本约2%。同时, 石油是化肥生产的重要原料, 油价上涨推高了化肥成本, 进一步增加了农业生产成本。化工产业链传导: 石油是塑料、合成纤维等化工产品的主要原料, 油价上涨通过产业链传导影响到下游的纺织、建材、家电等多个行业。能源替代效应: 油价上涨还推动了天然气、煤炭等替代能源价格的上涨, 进一步增加了企业的能源成本。

3.3 对各行业的差异化影响分析

不同行业受油价冲击的影响存在显著差异, 这种差异主要取决于各行业的能源密集度和对石油的依赖程度。运输业受到的冲击最为直接和严重。卡车运输业面临柴油成本大幅上升的压力, 一些长途卡车司机反映, 每周的燃料费用从1800美元上涨了约40%。航空业同样面临巨大压力, 燃料成本通常占航空公司总成本的20%-25%。达美航空每加仑航空燃料价格上涨1美分, 年度燃料成本将增加约4000万美元; 美国航空的这一数字约为5000万美元。制造业受到的影响主要通过原材料成本和运输成本两个渠道。能源密集型制造业如钢铁、化工、铝业等面临成本大幅上升的压力。根据分析, 铜、铝等高能耗原材料的价格在2026年面临上涨压力, 而钢铁价格相对稳定但加工成本上升。农业面临多重压力, 除了柴油成本上升外, 化肥价格上涨也增加了生产成本。预计食品价格整体将上涨5%-12%, 其中生鲜食品受冲击最大, 预计价格上涨5%-10%。零售业和服务业的影响主要通过供应链成本上升传导。USDA预测2026年所有食品价格将上涨3.6%, 其中食品在家价格上涨3.1%, 食品在外价格上涨3.9%。建筑业面临能源和原材料成本的双重压力。数据显示, 天然气价格同比飙升10.9%, 未加工能源原材料上涨6%, 原油价格上涨4.7%。这些成本上升不仅直

接影响建筑设备的使用成本, 还通过物流环节间接增加了所有建筑材料的运输费用。

4. 美国经济结构分化: AI投资与传统经济的断层

4.1 经济增长的结构性特征

当前美国经济呈现出明显的结构性分化特征, 这种分化在2026年表现得尤为突出。一方面, AI和数据中心投资保持强劲增长; 另一方面, 传统经济部门面临增长乏力的困境。根据白宫经济顾问委员会(CEA)2026年1月发布的报告, AI投资在2025年前半段推动美国GDP增长1.3%。数据处理设备、建筑、基础设施、软件投资在2025年初增长28%, AI相关基础设施占2025年美国投资总额的大部分。科技巨头的资本支出数据进一步印证了这一趋势。微软、Alphabet、Meta和亚马逊2025年的资本支出总计约3700亿美元, 预计2026年这一数字将继续上升。根据Bridgewater的估算, 科技投资在2025年为美国GDP增长贡献了约50个基点, 2026年可能提供约100个基点的支撑。

4.2 AI投资驱动的增长动力

AI投资的强劲增长主要源于以下几个因素: 技术进步推动需求增长: AI模型的学习计算能力自2010年以来以年均4倍的速度增长, 每token的成本从年均9倍降至900倍。这种成本的大幅下降推动了AI技术的快速普及和应用。企业数字化转型需求: 2024年约78%的组织使用AI, 较2023年的55%大幅增长。美国40%的劳动者在工作中使用生成式AI, 近半数美国企业为AI订阅付费。基础设施建设需求: 数据中心作为AI应用的基础设施, 需要大量的服务器、网络设备和电力设施。预计未来五年全球数据中心投资将达到3万亿美元。政策支持: 政府通过税收优惠等政策措施支持AI和数据中心投资。《一个美丽法案》(One Big Beautiful Bill Act)为数据中心和IT基础设施提供税收优惠, 通过恢复100%即时折旧来促进IT设备和数据中心设备投资。

4.3 传统经济部门的增长困境

与AI投资的强劲增长形成鲜明对比的是, 传统经济部门面临着严重的增长困境。这种困境主要表现在以下几个方面: 消费者支出疲软: 摩根士丹利将消费者支出增速从2%下调至1.7%。高油价直接冲击了消费者的购买力, 根据富国银行的模型, 油价持续上涨50%将使实际个人消费支出(PCE)年均增长率降低1个百分点。就业市场疲软: 就业增长已经接近零, 找工作越来越困难。这种就业市场的疲软不仅影响了消费者的收入预期, 也加剧了经济的不确定性。制造业困

境: 制造业面临成本上升和需求疲软的双重压力。能源成本上升、供应链中断、贸易摩擦等因素都对制造业造成了负面影响。房地产市场低迷: 高利率环境和经济不确定性导致房地产市场持续低迷, 这不仅影响了建筑业, 也对相关的金融、家居等行业造成了冲击。

4.4 收入分配与消费分化

经济结构分化的一个重要表现是收入分配的恶化和消费模式的分化。根据美联储数据, 美国的K型经济特征明显, 低收入和中等收入家庭进一步落后, 而最富有的美国人则不断拉开差距。2025年第三季度的数据显示, 美国最富有的1%家庭拥有全美财富的31.7%, 创下美联储自1989年开始追踪家庭财富以来的最高份额。最富有的1%家庭的财富总额约为55万亿美元, 大致相当于底部90%美国人的财富总和。消费模式的分化更加明显。高收入群体继续保持强劲的消费增长, 2025年高收入阶层的消费增长率接近20%, 而低收入家庭的消费则出现下降或停滞。高收入家庭占美国休闲旅游消费的大部分, 预计2026年其休闲旅游支出将达到5440亿美元。中等收入家庭则采取了"开市客式消费" (Costco-style consumption), 通过批量购买和折扣店来应对生活成本上升。低收入家庭则更多地依赖信用卡和小额后付(BNPL)服务来维持消费。

5. 综合分析当前危机的独特性与未来展望

5.1 与历史案例的比较分析

将2026年的经济危机与历史上的几次重大石油危机进行比较, 可以发现既有相似之处, 也存在重要差异。与1970年代石油危机的比较: 相似之处在于都由地缘政治冲突引发, 都导致了油价的大幅上涨和通胀压力的上升。但也存在重要差异: 一是当前美国的能源自给率大幅提高, 2025年美国原油产量达到历史最高的1360万桶/日; 二是当前的经济结构更加多元化, AI等新兴产业的发展提供了新的增长动力; 三是货币政策工具更加丰富, 美联储对通胀的控制能力有所增强。与2008年金融危机的比较: 2008年金融危机期间, 油价从133.88美元暴跌至39美元, 而此次危机则是油价暴涨。2008年的危机源于金融系统内部的问题, 而此次危机则是外部供给冲击。但两者都对经济造成了严重冲击, 都考验了政策制定者的应对能力。与2022年俄乌冲突的比较: 俄乌冲突期间, 布伦特原油价格从2月的约90美元上涨至3月4日的139.13美元。相比之下, 此次中东战事引发的油价冲击规模更大, 影响更深远。断供量是俄乌冲突的18倍, 对全球能源市场的冲击也更加严重。

成云律师事务所

Cheng Yun & Associates PLLC

法学博士(JD、PhD)、律师、会计师

弗吉尼亚、马里兰及华盛顿DC律师执照
美国联邦法院、税务法院律师执照

电话: 703-887-6786

传真: 888-510-6158

电邮及网站: chengyunlaw@gmail.com, www.chengyunlaw.com

维州地址: 6088 Franconia Road Suite C, Alexandria, VA 22310

● 刑事辩护: 保释、盗窃、无照按摩、家庭暴力、性犯罪等各类犯罪辩护及出庭

● 交通违规: 超速、无照驾驶、鲁莽驾驶、酒后驾驶辩护

● 餐馆买卖: 餐馆买卖及过户、餐馆租约、减房租

● 移民案件: 政治庇护、移民案件上庭、绿卡和公民申请及面试、EB5投资移民、跨国公司高管L1签证

● 婚姻家庭: 离婚、婚前协议、财产分割、子女监护权

● 遗产遗嘱: 遗产分割及继承、遗产申报、立遗嘱

● 税务信托: 各类税务问题辩护及出庭, 设立信托基金