

市场周报（2024年6月第1期）

本周名言

“知道你拥有什么，也知道你为什么拥有它。”

——彼得·林奇

标普 500 指数在 5 月创下自 2009 年以来的最佳表现，主要得益于几只重量级科技股的集中上涨。该指数当月上涨近 4%，反映出特别是市值最大的公司的强劲表现。然而，这一表现并未在整个市场中均匀分布，凸显了最大科技公司与整个市场之间持续存在的差异。

要点：

- **表现：**标普 500 指数在 2024 年 5 月上涨约 4%，创下近二十年来的第二最好佳绩。
- **集中度：**此次上涨高度集中，微软、苹果、英伟达、谷歌、亚马逊和 Meta 贡献了 76% 的涨幅。
- **差异：**平均加权标普 500 指数（即所有 500 只股票权重相同）在 5 月仅上涨 1%，凸显了指数内部表现的不均衡。
- **年初至今表现：**标普 500 指数年初至今上涨 12%，而平均加权标普 500 指数仅上涨 4%。若剔除英伟达，标普 500 年初至今涨幅降至 7.9%；剔除“辉煌七巨头”，涨幅为 4.9%。剔除人工智能驱动的“十大巨头”股票，指数涨幅仅为 3.6%。

市场动态

- **科技领跑：**顶尖科技股的优异表现主要归因于市场对人工智能的高度热情。英伟达尤为突出，其利润因 AI 相关产品需求旺盛而增长了七倍，体现了这一趋势。
- **市值变化：**六大科技巨头现在占标普 500 指数市值的 30%，相比年初的 28% 有所上升，使该指数达到自大衰退以来的最高集中度。我相信存在保持美国指数高位的强大动机，为了吸引更多人持有美元资产。
- **经济指标：**更广泛的经济指标显示出混合信号。虽然通胀趋势下降，导致市场预期利率会降低，但政府支出减少、ISM 指数收缩以及生产资料行业放缓等其他因素则表明可能面临阻力。

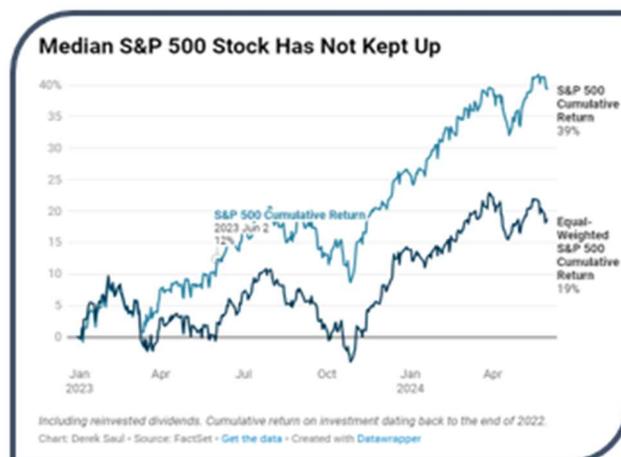
战略展望

1. **投资组合多元化：**鉴于涨幅集中在少数股票上，跨行业分散投资并纳入防御性股票可以降低风险。
2. **科技股估值：**投资者应仔细审查领先科技股的估值，尤其是那些严重依赖人工智能热潮的公司，评估其增长前景是否能支撑当前的股价。
3. **经济敏感性：**投资组合应根据综合经济指标进行调整，在追求增长与较保守稳健的仓位之间取得平衡。

上周要闻

美国经济/政治

- 5 月 31 日 - 至少有 7 名美国官员公开辞职，以抗议拜登的加沙政策。
- 6 月 3 日 - 美国 ISM 制造业指数为 48.7，低于预期的 49.5。
- 6 月 7 日 - 美国非农就业人数 27.2 万，高于预期的 19.5 万。



欧洲经济/政治

- 6月3日- 德国商界人士着眼于中欧货运列车运营能力的扩张。
- 6月6日- 欧洲央行降息 25 个基点至 4.25%。

亚太经济/股市

- 6月3日- 中国电动汽车在澳大利亚汽车销量激增。
- 6月5日- 新加坡4月零售销售额年比下滑 1.2%，远低于预期的增长 1.9%。
- 6月6日- 日本央行行长植田和男重申削减债券购买的决心。

每周数据追踪

表现

- 全球股市上涨，美国市场因人工智能热潮继续领先全球。

每周图表

- 由于 OPEC+ 可能放缓减产节奏，油价下跌。
- 由于美联储降息预期减弱，金价下跌。

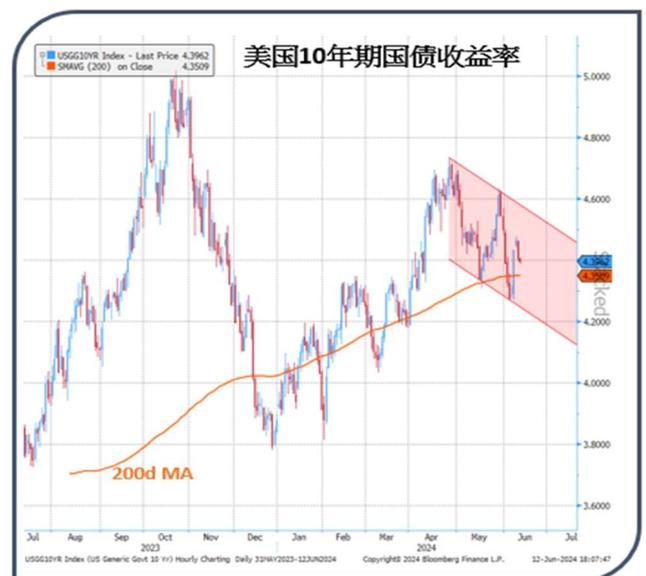
注: 图表显示指标常态化后的每周高点和低点，突出(蓝色)最近指标情况。

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	1.13	1.11	10.09	20.23	16.08	68.57
Global Real Estate	0.09	-0.31	-4.64	4.70	-12.72	5.62
US Real Estate	-0.19	-0.23	-5.01	5.16	-10.03	12.56
APAC Real Estate	1.10	-0.27	-3.40	-1.73	-28.75	-25.01
Investment Grade	0.42	0.46	2.10	10.44	5.10	21.83
High Yield Bonds	0.30	0.02	-3.29	0.63	-16.58	-8.72
Global HY ETF	-1.36	1.22	4.32	9.01	15.64	34.18
ASIA Real Estate ETF	1.17	-0.66	-12.49	-13.29	-27.22	-29.97
USD Index	0.20	0.58	3.88	1.56	16.25	8.53
Gold	-1.46	-0.59	12.17	18.17	23.22	73.49
WTI Oil	-1.93	1.91	9.50	16.90	10.65	53.42

本周图表

10 年期国债收益率是反映投资者信心的重要指标。自 2024 年 4 月以来，该收益率呈下降趋势，如右图所示，4.40% 的收益率似乎是下降通道的中点，目前徘徊在 200 日均线上方。股票投资者可以密切关注这一图表。我预计，如果突破 4.60%，可能会因利率风险上升引发股市小幅调整。相反，如果下降趋势继续，标普 500 和纳斯达克的涨势可能在不担心美联储政策的情况下持续。

此外，考虑更广泛的经济数据也很重要。通胀数据、就业报告和地缘政治事件等因素都可能影响国债收益率，从而影响股市。债券收益率和股价之间的相互作用通常反映了投资者对未来经济增长和稳定的预期。



免责声明:本报告(包括任何附件)是为收件人的独家使用和利益而编写的，仅限提供本报告之目的。除非我们提供明确的事先书面同意，否则本报告的任何部分都不应被复制、分发或传达给任何第三方。如果本报告被用于预期外的其他目的，或就本报告向任何第三方使用，我们将不承担任何责任。