

市场周报 (2024 年 7 月第 2 期)

本周名言

“对于那些相信的人，不需要任何证据；对于那些不相信的人，再多的证据也无济于事。”

尽管美联储继续维持高利率，美国股市在七月第二周仍然飙升，原因在于市场对降息的希望日益增加。美联储主席杰罗姆·鲍威尔知道如何通过言论而非实质上改变利率政策以保持股市高涨。在整个 2024 年里，我观察到许多类似的矛盾言论。以下是从二月到七月的一些重要头条新闻。

Reuters
<https://www.reuters.com/markets/feds-powell-says-n...>
Fed's Powell says no rate cuts this year, and markets hear ...
 2 Feb 2023 — Federal Reserve Chair Jerome Powell had a clear message on Wednesday:

分析：美联储的战略性模糊

通过模糊性和市场乐观管理预期：

Fed Is 'Not Far' From Confidence Needed to Cut Rates, Powell Says
 ■ Wants more evidence inflation is moving sustainably at 2%
 ■ Fed chief suggests central bank is close to adjusting rates
 By Steve Matthews
 March 8, 2024 at 12:56 AM GMT+8
 Updated on March 8, 2024 at 10:07 AM GMT+8 

鲍威尔多样且有时矛盾的言论反映出一种通过模糊性管理市场预期策略。这种策略使市场保持参与和投机状态，避免了可预测且可能引发扰动的政策立场。尽管言论起伏不定，美联储迄今仍保持稳定的政策，没有实际降息。鲍威尔言论与美联储行动之间的这种不一致，突显了一种经过深思熟虑的方法，即在不提前做出政策改变承诺的情况下维持市场信心。

Bloomberg.com
<https://www.bloomberg.com/news/articles/powell-s...>
Powell Reiterates Fed Doesn't Need to Be In Hurry to Cut ...
 29 Mar 2024 — Federal Reserve Chair Jerome Powell repeated that the US central bank isn't in any rush to cut interest rates as policymakers await more ...

市场持续上涨：

PBS
<https://www.pbs.org/newshour/politics/powell-say...>
Powell says the Federal Reserve still sees rate cuts this year
 3 Apr 2024 — WASHINGTON (AP) — Federal Reserve officials will likely reduce their benchmark interest rate later this year, Chair Jerome Powell said ...

股市（特别是标普 500 指数和纳斯达克指数）持续上涨的推动力是投资者对未来降息的乐观预期。这种上涨突显了市场对货币宽松政策预期的敏感性，即便并没有具体的行动。

另类解读：美联储的美元策略

Stocks wobble after Powell warns that rate cuts will likely come later than expected
 By Bryan Mena, CNN
 © 4 minute read · Updated 4:11 PM EDT, Tue April 16, 2024

保持美元的强势：

另类观点认为混合信号和高利率是保持美元强势的更广泛策略的一部分。通过维持高利率并暗示未来可能降息，美联储可能旨在维持对美国资产的外国投资，从而确保对美元的持续需求。

Fed recap: Chair Powell explains why the central bank isn't ready yet to cut rates
 The Federal Reserve held interest rates steady at their current range of 5.25% to 5.5%, but revised its outlook for rate cuts to just one in 2024.
 UPDATED THU, JUN 13 2024 · 3:41 PM EDT 

我预计美联储可能会继续这一策略，使美国股票和债券市场吸引更多的外国资金流入，从而保持美国公司的主导地位，并确保美元的高需求。同时，强势美元可以用来控制通货膨胀，而高利率则可以尽可能长时间地控制竞争。尽管鲍威尔的混合信号带来了一些不确定性，但由于市场对货币宽松的预期以及华尔街信心的韧性，美国市场的整体前景仍然保持乐观。

Fed Chair Powell Jerome Powell, speaking on a panel with other central bankers, said the Federal Reserve wants more confidence that inflation is slowing down sustainably before loosening policy.
 By Nick Timiraos [Follow](#)
 Updated July 2, 2024 4:45 pm ET 

Powell indicates Fed won't wait until inflation is down to 2% before cutting rates
 PUBLISHED MON, JUL 15 2024 1:03 PM EDT | UPDATED MOMENTS AGO 

上周要闻

美国经济/政治

- 7 月 8 日- 更多民主党议员呼吁乔·拜登推出总统竞选。
- 7 月 11 日- 美国 6 月 CPI 为 3.0%，低于预期的 3.1%。
- 7 月 12 日- 美国 6 月政府预算赤字为 660 亿美元，预期值为 761 亿美元，前值为 3,471 亿美元。

欧洲经济/政治

- 7月11日- 欧洲正在准备大规模贸易战。
- 7月12日- 散户投资者从英国股票基金中撤出创纪录的18亿英镑。

亚太经济/股市

- 7月10日- 中国6月乘用车出口量同比增长了28%。
- 7月11日- 泰国财政部长皮查伊说，泰国经济状况不佳，经济增长恶化。
- 7月12日- 中国商务部长表示愿意加强与沙特的贸易关系。
- 7月12日- 新加坡经济在2024年第二季度增长了2.9%。

每月数据追踪

表现

- 美股主导领先地位
- 寄希望于美联储降息，全球房地产股反弹

每周图表

- 黄金价格小幅走高
- WTI原油价格因中国经济放缓而摇摆不定

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	1.35	3.40	15.08	20.98	21.24	70.05
S&P500	0.86	3.13	18.06	24.99	30.14	87.45
Global Real Estate	4.05	4.80	1.66	6.56	-8.42	11.17
US Real Estate	4.41	4.90	1.89	6.69	-4.77	19.41
APAC Real Estate	3.78	5.42	-0.67	0.25	-24.53	-25.67
Investment Grade	0.79	1.21	3.82	10.68	6.02	22.32
High Yield Bonds	1.05	1.68	-1.54	1.00	-14.71	-7.60
Global HY ETF	1.67	3.02	6.33	9.60	16.68	32.33
ASIA Real Estate ETF	5.01	3.20	-10.52	-11.34	-22.40	-27.11
USD Index	-0.75	-1.44	2.97	4.43	12.57	7.13
Gold	0.80	4.35	17.69	24.19	33.98	72.65
WTI Oil	-1.16	0.15	13.97	8.27	13.72	41.72

本周图表

随着“七巨头”（以强劲表现著称的七家领先科技公司）的崛起，像房地产投资信托基金（REITs）这样的替代投资逐渐退居幕后。自去年以来，REITs未能提供足够的回报。世界许多地区迫在眉睫的房地产危机加剧了这一问题。

根据 MacroBond 的排名显示，只有澳大利亚的房地产行业在2024年避免了损失。加拿大、中国和意大利的房地产危机最为严重，持续的房地产困境正在造成巨大影响。

然而，仍有一线希望。随着市场对美联储降息预期的重新升温，资金在最近几周明显流入了新加坡和其他亚洲市场的房地产投资信托基金（REITs）。

房地产投资信托：按国家/地区划分的年度业绩排名

2020	2021	2022	2023	2024 YTD
Germany 25.4%	United States 42.8%	Japan -14.4%	Germany 36.6%	Australia 1.6%
Australia -9.0%	Canada 37.7%	Spain -15.2%	France 27.2%	United States -1.9%
United States -9.6%	United Kingdom 27.7%	France -16.6%	Spain 24.6%	France -2.6%
Japan -9.8%	Australia 11.7%	Australia -17.4%	United Kingdom 17.3%	Spain -3.6%
Canada -12.8%	Spain 8.8%	Italy -17.4%	United States 13.3%	United Kingdom -3.8%
United Kingdom -13.2%	Japan 2.7%	China -22.6%	Canada 7.4%	Japan -6.6%
China -15.4%	Italy -0.3%	Canada -24.8%	Australia 7.2%	Germany -7.7%
France -20.4%	France -0.8%	United States -24.8%	Japan 4.0%	Canada -8.5%
Spain -26.6%	Germany -11.2%	United Kingdom -39.5%	Italy -14.5%	China -13.2%
Italy -32.4%	China -25.1%	Germany -55.3%	China -34.8%	Italy -25.9%

As of 27/06/2024
Source: FTSE

MACROBOND

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。