

市场周报（2024 年 11 月第 1 期）

本周名言

“任何认为我的故事已接近尾声的人都大错特错。”--- 唐纳德·特朗普

美国股市大幅上涨，道指和标普 500 创下选举周最佳表现。标普 500 突破 6,000 点，道指首次超过 44,000 点，而纳斯达克接近历史高位。美联储 11 月公开市场委员会决议再次降息 25 个基点，进一步推动市场上涨。特朗普的胜选也吸引了场外资金入市，华尔街银行报告称选后涌入资金达 200 亿美元。然而，我认为本轮 11 月初的上涨主要受市场情绪驱动，企业盈利表现参差不齐，许多公司虽超出“低门槛”预期，但同比表现逊色或下调了未来预期。展望未来，特朗普将成为全球市场波动的源泉。

在特朗普连任的推动下，以下股票表现尤为突出：

- a. 特斯拉：股价飙升，因埃隆·马斯克对特朗普连任的坚定支持，使市场预期公司将受益于更有利的监管政策和激励措施。
- b. 银行业：金融股上扬，市场预期新政府将放松监管，可能为行业内更多并购活动打开大门。
- c. 比特币：受特朗普竞选期间对加密货币的支持影响，比特币触及近 77,000 美元的历史高点，数字资产投资者对此充满乐观。
- d. 关税敏感行业：对中国、欧盟、墨西哥和加拿大的目标性关税可能对国际贸易构成短期压力，牛津经济研究院预测全球市场前景充满挑战。
- e. 黄金：随着特朗普承诺结束战争，特别是寻求解决乌克兰冲突，和平的可能性增加。投资者调整预期后，金价在特朗普胜选后大幅下跌。

上周要闻

美国经济/政治

- 11 月 6 日 - 特朗普称这是一次“辉煌的胜利”。
- 11 月 8 日 - 特朗普希望派遣英国和欧洲联合部队，在俄乌之间设立 800 英里缓冲区，作为其和平计划的一部分。
- 11 月 8 日 - MarketGauge（市场指标）的策略师表示，支出和债务是美国经济的主要隐忧。
- 11 月 10 日 - 美国下令台积电停止向中国大陆供应用于人工智能应用的芯片。

欧洲经济/政治

- 11 月 6 日 - 随着特朗普即将回归，欧洲准备应对更为紧张的欧美贸易关系。
- 11 月 9 日 - 欧盟与中国称在电动车关税谈判中取得进展。
- 11 月 10 日 - 据《小报》报道，欧洲央行管委霍尔茨曼表示，12 月有可能降息，。

亚太经济/股市

- 11月8日- 日本投资者在美国大选前大量抛售海外资产。
- 11月9日- 中国10月份消费者价格涨幅放缓。
- 11月10日- 中国推出1.4万亿美元债务置换计划，将推出更多刺激政策应对特朗普。
- 11月10日- 中国经济放缓促使外国企业加速撤离。
- 11月10日- 在与美欧竞争加剧之际，中国电动车制造商将目光投向非洲市场。
- 11月11日- 高盛表示，特朗普的关税威胁不仅针对中国，还对多个亚洲国家构成压力。

每周数据追踪

每周图表

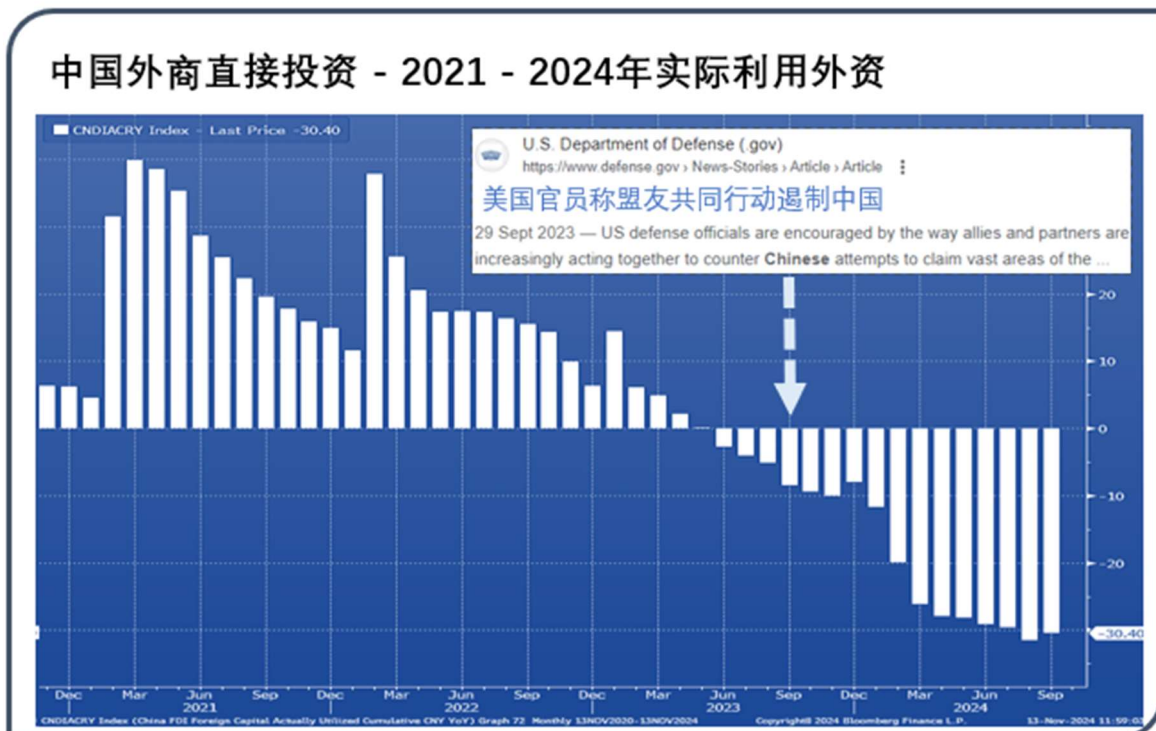
- 美国股市持续推动全球股指上涨，反映出投资者的乐观情绪。
- 特朗普胜选可能结束战争，黄金则应声下跌。
- 亚洲房地产市场与美联储降息脱钩，更易受中国和亚洲经济困境影响。

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	3.25	3.73	20.33	31.57	19.91	72.57
S&P500	4.45	5.19	25.82	35.92	28.16	94.10
MSCI Asia Pacific	2.34	0.89	10.83	20.45	-6.16	13.30
Global Real Estate	1.85	0.30	8.59	27.46	-4.97	17.74
US Real Estate	2.65	1.03	10.87	30.72	-0.63	27.28
APAC Real Estate	-0.52	-1.26	1.24	12.52	-19.94	-22.23
Investment Grade	0.73	0.80	8.28	14.93	9.50	25.65
High Yield Bonds	0.22	-0.36	-0.23	7.26	-11.93	-6.93
Global HY ETF	-0.06	-3.29	6.38	14.84	17.14	27.63
ASIA Real Estate ETF	-2.42	-2.36	-9.13	1.68	-17.19	-27.38
USD Index	0.68	1.65	4.31	-0.16	11.11	7.51
Gold	-1.93	-4.99	26.37	33.90	39.79	79.01
WTI Oil	1.26	-2.02	-5.29	-12.06	-16.00	19.47

本周图表

尽管我们依然看好中国股市的长期潜力，但在此时增配需保持谨慎，特别是考虑到2024年1月至9月期间外商直接投资异乎寻常地下降了30.4%。地缘政治环境，尤其是中美关系，是不可忽视的重要不确定因素。



除中国房地产业面临的挑战外，美国对其盟友施加的影响，限制或撤资中国，使中国企业的环
境更加复杂。中国经济面临重重障碍，从对美盟友的关税增加、贸易下滑到供应链中断等风险
不一而足。华尔街对中国的负面展望不绝于耳，往往忽略了这些论调背后的西方力量。即使获
得正面报道的中国企业，往往也会很快遭遇监管审查，甚至制裁。

受美国政府战略性遏制中国经济崛起的影响，外资受到冲击，导致大量资本外流并加剧了中国
市场的波动。随着“特朗普 2.0”可能加剧贸易冲突和制裁措施，地缘政治风险或将进一步上升。

鉴于美国在塑造全球投资情绪和资本流动中的主导地位，任何紧张局势的升级——例如对科技
等关键领域实施新制裁或限制——都可能对中国股市产生重大影响。因此，在中美关系出现缓
和或合作迹象之前，保持谨慎是明智之举。

尽管存在这些不确定性，但也可能出现以折扣估值收购优质中国股票的机会。如果持续的中美
紧张局势继续给市场带来压力，可能会压低实力雄厚的中国企业的估值。这对于长期投资者而
言可能是一个有利的买入时机，特别是在经历一段高压期后宏观经济环境趋于稳定或改善的情
况下。

有趣的是，特朗普回归可能会让全世界感到意外。从他最近表达的促进和平的信心和意愿来
看，他或许会采取更具建设性的方式，专注于提升美国企业的竞争力，而非依赖破坏性的贸易
手段。这为中美关系的改善带来了希望，双方有可能在公平与合作的基础上展开竞争，共同发
展。

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。