



本月洞察

“坚定信心，迎接新年，日日深思，机遇自现。”——迈克尔·约瑟夫森

美股市场:

2024 年最后一个交易日，美股收低，但全年表现亮眼。标普 500 指数全年创下 57 次历史新高，涨幅达 23.31%；纳斯达克指数全年上涨 28.64%。值得注意的是，标普 500 等权重指数的涨幅仅为 10.9%。而“壮丽七巨头”指数全年大涨 42.69%，连续两年贡献了标普 500 超过一半的涨幅。这轮涨势背后，我认为有两个主要驱动因素：一是这些企业拥有全球垄断性优势，二是华尔街下调盈利预期助推了这一轮大涨。

展望 2025 年，华尔街预测牛市将延续，预期涨幅为 14.8%。然而，我认为当前估值偏高的趋势已愈发明显，加之美联储暗示放缓降息步伐，市场出现突然回调的可能性显著增加，这或许将为投资者提供更好的入场机会。

大宗商品:

黄金在过去一年表现强劲，涨幅达 27.22%，而白银上涨了 21.46%。华尔街多家银行预测，黄金价格可能在 2025 年突破 3,000 美元，主要受益于各国央行需求增加及地缘政治因素。然而，尽管我认可华尔街的预测，但仍建议保持谨慎。我认为，如果特朗普采取行动终止俄乌战争，可能会引发黄金价格的突然下跌，这一结果并非不可能发生。

亚太市场:

受美国投资政策变化、政治因素及各国央行政策的影响，亚太地区股市表现参差不齐。台湾因在美国大型科技公司供应链中的领先地位，表现超越日本，成为该地区表现最佳的市场。新加坡股市（不含房地产信托基金）以 29.6% 的涨幅位居 2024 年表现第二。大多数亚洲房地产信托基金因美联储放缓降息步伐而受到负面影响，这一趋势在 2025 年需密切关注。

尽管受日本央行加息意图不断增强的影响，早期涨幅有所回落，日本股市全年仍上涨了 17.69%。我预计日本将在 2025 年继续推进加息，这将为逢低买入优质日本股票提供良机。与此同时，受特朗普关税威胁及韩国国内政治不稳定（包括总统遭弹劾）的双重打击，韩国股市表现最差，

我认为人工智能将在 2025 年继续成为推动市场的重要主题，亚洲科技股有望随着日本央行加息、特朗普关税威胁缓解以及韩国政治局势动荡等因素逐步明朗而迎来复苏。最后，我预计中国政府将在 2025 年推出更多经济刺激措施，从而支撑股市。

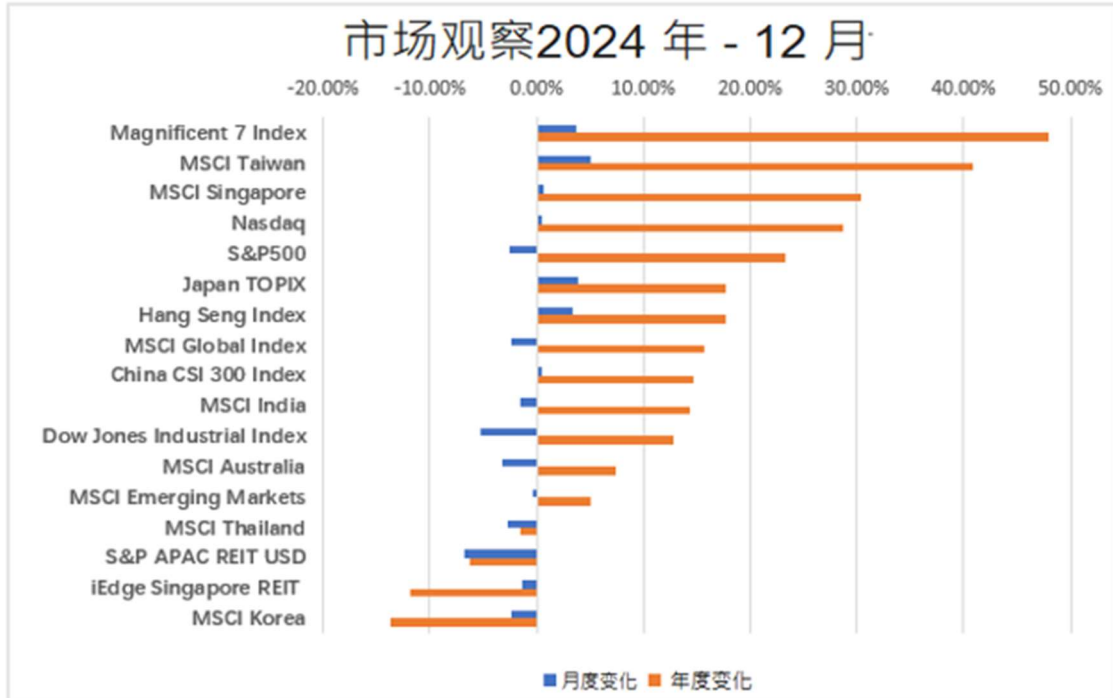


从新闻到投资

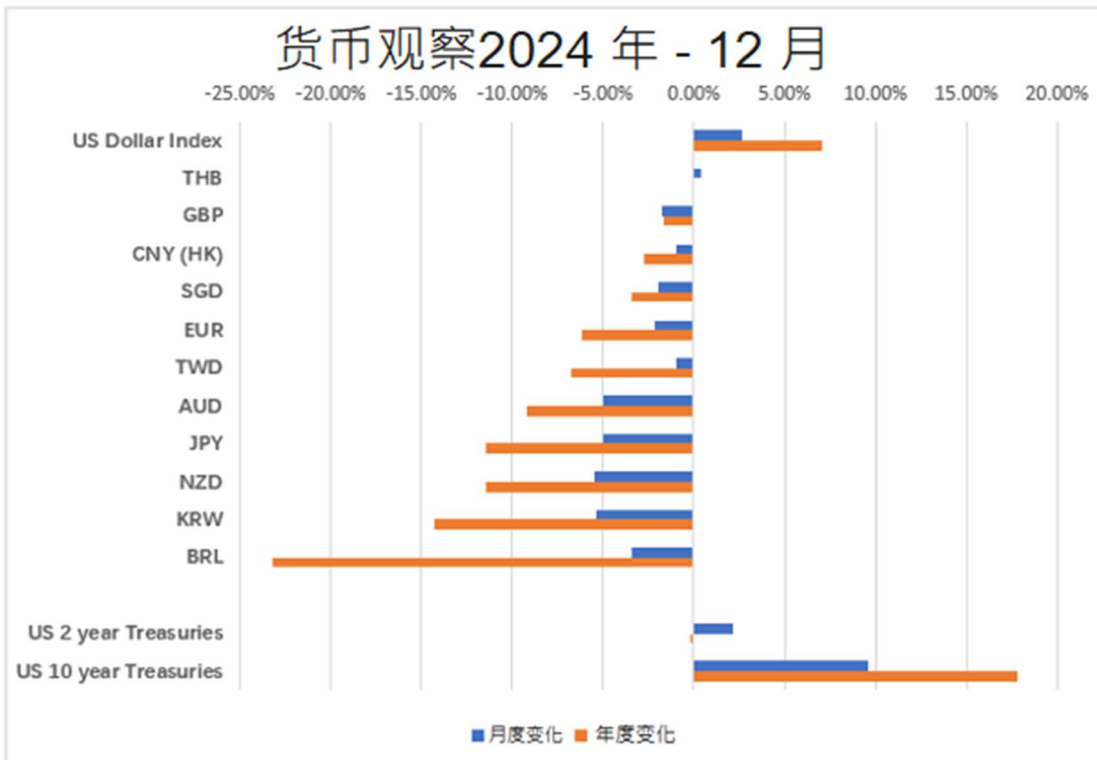
- 12 月 1 日- 特朗普威胁对金砖国家征收 100%关税，引发新一轮贸易战担忧。
- 12 月 4 日- 经合组织 (OECD) 下调了 2025 年德国经济增长预期。
- 12 月 5 日- 贝莱德押注 AI 驱动的股票将迎来上涨，但美国债务问题为 2025 年经济前景蒙上阴影。
- 12 月 12 日- 欧洲央行年内第四次下调利率。
- 12 月 12 日- 瑞士央行下调利率 50 个基点，创近十年来最大降幅。
- 12 月 14 日- 耶伦不排除对中国银行实施制裁以及限制“暗影船队”油轮的可能性。
- 12 月 17 日- 德国总理朔尔茨在不信任投票中落败，为大选铺平道路。
- 12 月 18 日- 美国国会准备通过临时拨款法案以避免政府部分关门。
- 12 月 18 日- 中国政府在风险投资下滑之际采取措施支持科技初创企业。
- 12 月 18 日- 泰国央行鉴于未来存在的不确定性，决定维持关键利率 2.25% 不变。
- 12 月 19 日- 日本央行维持利率不变，下一步政策动向尚不明朗。
- 12 月 19 日- 美联储降息：鲍威尔对进一步降息的谨慎态度导致股市下跌。
- 12 月 20 日- 在美国收紧相关法规之际，私募股权公司承诺实现业务“去中国化”。
- 12 月 20 日- 特朗普要求欧盟购买美国石油和天然气，否则将面临关税制裁的威胁。
- 12 月 20 日- 韩国将允许更多企业在海外借贷，以增强外汇市场流动性。
- 12 月 23 日- 受新增关税措施影响，中国电动车在欧洲的市场份额降至八个月来的最低点。
- 12 月 23 日- 华尔街的强劲反弹令投资者对美股市场难以割舍。
- 12 月 27 日- 政治动荡导致韩元跌至近 16 年来最低水平。
- 12 月 27 日- 中国工业利润连续第四个月下滑，11 月同比下降了 7.3%。



市场概览



“壮丽七巨头” – 2024 年最佳表现股



2024 年美元一枝独秀



本月图表



上图展示了美国消费者价格指数（CPI）的百分比变化，这可能成为 2025 年最关键的经济指标之一。当前美联储的政策高度依赖于这一数据。如果新总统的关税政策管理不当，则通胀可能迅速回升。尽管通胀在 2024 年可能趋于缓和，但其卷土重来的风险仍是一个重大隐忧，尤其是在“特朗普 2.0”政府初期阶段。



新维创资本

新维创资本祝您新年快乐！

踏入 2025 年之际，我们满怀期待，继续引领客户探索新机遇，实现持续增长。在新的一年里，我们将秉持战略远见与专业优势，聚焦长期成功，积极应对不断变化的市场环境，为客户创造更大价值。

联系我们，恰逢其时！我们的深入洞察将助您把握 2025 年的机遇。愿新的一年充满无限可能与丰厚回报，共同迈向繁荣未来！



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。