

市场周报（2025 年 1 月第 2 期）

本周名言

没有梦想过于宏大，没有挑战过于艰巨。我们对未来的追求，没有什么是无法实现的。

—— 唐纳德·特朗普总统

在经历了因美联储鹰派暂停信号引发的两周抛售后，投资者情绪已明显转向乐观，美国银行业强劲的财报成为推动力。摩根大通和美国银行分别录得 49% 和 44% 的显著营收增长。尽管利息收入减少反映了美联储降息趋势，但投资银行业务的增长弥补了这一缺口。

进一步提振市场乐观情绪的是温和的通胀数据，标普 500 指数已收复 1 月初的全部跌幅，为全年强劲开局奠定基础。尽管“壮丽七巨头”仍是市场主要驱动力，但越来越多的迹象表明，金融和周期性板块有望在 2025 年成为市场主导力量。

全球 2024 年并购交易总额达 3.4 万亿美元，同比增幅 15%，引发市场对并购活动的高涨预期。展望未来，特朗普总统将于 1 月 20 日就职，这进一步推动了股市乐观情绪，三大股指纷纷逼近新高。投资者对“逢低买入”策略的兴趣持续升温。

亚洲市场年初经历了过山车般的波动，美联储暂停降息、中美贸易紧张局势以及中国经济增长挑战令市场承压。然而，由美国股市在银行和科技板块带领下反弹所带来的“光环效应”为市场注入了喘息之机。亚太地区结束了 15 连跌的颓势，亚洲科技股引领了此次反弹。特朗普总统在上任首日决定避免对中国实施严厉关税，并与习近平主席进行了一次“积极通话”，为区域市场情绪带来了急需的提振。尽管美国对华关税风险仍存，但这些早期姿态缓解了国际贸易担忧，为更加乐观的前景带来希望。

日本央行 1 月会议临近，市场对可能的加息预期高度紧张。如果日本央行释放更为谨慎的信号，日本股市有望反弹。同时，台湾科技板块在人工智能驱动的动能下持续繁荣。只要美国关税威胁未成现实，1 月 29 日开始的农历新年期间，亚太市场或将在节庆信心的提振下迎来显著涨势。

上周要闻

美国经济/政治

- 1 月 15 日- 美国 12 月 CPI 同比增长 2.9%，符合预期；核心 CPI 为 3.2%，略低于预期的 3.3%。
- 1 月 16 日- 美国收紧对先进芯片的管控，以限制其流向中国。
- 1 月 17 日- 国际货币基金组织将美国 2025 年经济增长预期从 2.2% 上调至 2.7%。
- 1 月 21 日- 特朗普再次宣誓就职，誓言开启“美国的黄金时代”。
- 1 月 21 日- 打击非法移民、退出世卫组织和《巴黎协定》成为特朗普上任后的若干首批行动。

欧洲经济/政治

- 1 月 17 日- 欧元区 12 月 CPI 同比增长 2.4%，符合预期。
- 1 月 17 日- 英国 12 月零售销售环比下降 0.3%，低于预期的增长 0.4%。
- 1 月 20 日- 欧盟就中国高科技专利使用费问题向世贸组织提起申诉。

亚太经济/股市

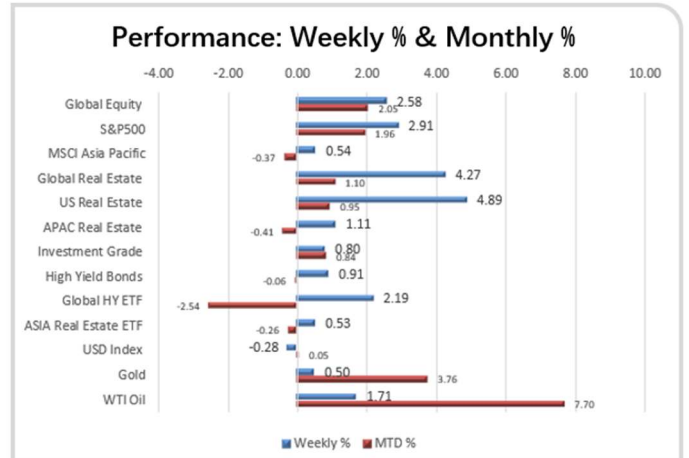
- 1月15日- 卢比贬值令印度降息前景趋于暗淡。
- 1月16日- 日本批发通胀稳定在4%左右，日本央行考虑下周加息。
- BMI 报告预测，亚洲旅游业到2025年将恢复至疫情前水平。
- 1月17日- 中国第四季度GDP同比增长5.4%，高于预期的5.0%。
- 1月17日- 中国富豪的香港豪宅价格下调了60%。

每周数据追踪

每周图表

- 美国股市受银行股强劲财报推动而上涨。
- 全球房地产股因美国12月核心CPI低于预期而上涨。
- 通胀数据疲软，美国收益率下降，美元随之走低。

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。

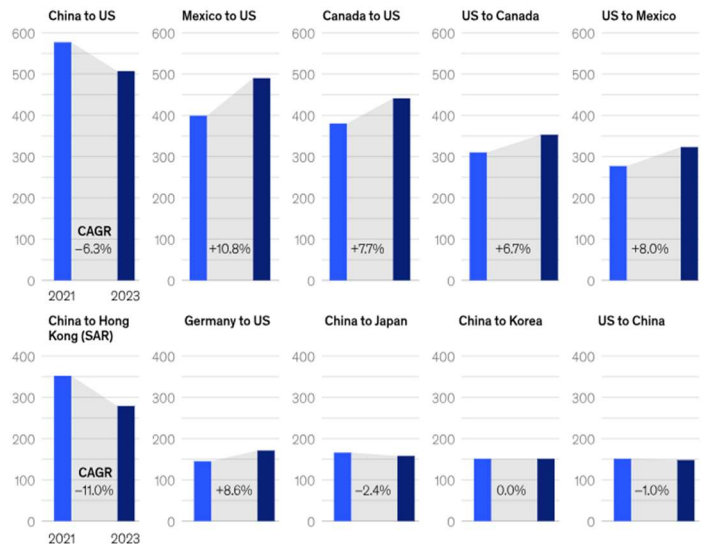


本周图表

随着特朗普于2025年1月20日重返总统职位，全球贸易格局预计将受美国新关税政策影响而发生重大变化。麦肯锡针对2021至2023年贸易趋势的数据显示，美中贸易额下降6%，主要受制于拜登政府期间的制裁和政策调整。受此影响，中国可能在2025年进一步推进贸易多元化，更多聚焦于中东和非洲。相反，美国与墨西哥的贸易增长了10.8%，与加拿大的贸易增长了7.7%，这促使特朗普在大选后提出新的关税威胁。此外，值得关注的还有德国，其与美国的贸易在同期增长了8.6%，或将成为特朗普政府贸易政策的潜在目标。

投资者应关注这些变化，因为它们可能影响依赖贸易的行业，并在受到特朗普关税威胁之外的市场寻找机遇。

Shifts in global trade between 2021 and 2023, \$ billion



Source: McKinsey analysis, using International Monetary Fund Direction of Trade Statistics (DOTS) data

McKinsey & Company

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，否则本报告的任一部分都不应被复制、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。