



本月洞察

“市场充满不确定性，便永无沉闷之时。”——哈雷什·西皮

美国市场：板块开启轮动，科技股遭遇新阻力

受稳健企业盈利推动的美国股市上涨行情在 1 月底遭遇挫折，两大突发事件动摇了投资者信心——特朗普重提关税威胁，以及中国意外发布新一代生成式人工智能模型 DeepSeek AI。



市场反应迅速：此前持续上涨的科技板块大幅回调，投资者开始评估关税引发的通胀风险以及美中 AI 竞争加剧的影响。信息技术板块成为标普 500 指数中 1 月唯一收跌的板块，而其余 10 个板块均录得涨幅，这标志着板块轮动的早期迹象。投资者正逐步将资金转向受贸易政策风险和估值压力影响较小的板块。出人意料的是，特朗普在从墨西哥



和加拿大获得更严格的边境安全承诺后，暂缓了对两国的关税措施。这凸显了一个关键结论——尽管其立场强硬，关税更多是谈判筹码，而非全面贸易战的直接工具。目前尚难全面评估特朗普政策的通胀影响，但可以确定的一点是：2025 年的市场波动将持续存在。

大宗商品：贸易风险加剧，黄金受追捧

受特朗普关税策略不确定性加剧的推动，黄金在悄然走强。他最新的举措——向加拿大和墨西哥施压——引发了一个关键问题：下一个目标是谁？随着欧洲和英国可能成为焦点，全球投资者正为风险厌恶情绪升温做好准备。

正如中国古语所言，“伴君如伴虎”——即便是美国最亲密的盟友，也难以预料何时自己会成为下一个目标。同样的道理也适用于市场：随着贸易紧张局势升级，投资者可能寻求避险，规避美元

波动，这或将加速全球去美元化。在这一背景下，黄金价格冲击 3,000 美元已不再显得遥不可及。

各国央行正持续增持黄金储备，而如果全球贸易分裂加剧，这一趋势可能进一步加速。在地缘政治与货币风险加剧的背景下，黄金仍是 2025 年值得重点关注的核心资产。

亚太市场：资本流动引发市场分化

亚洲市场对全球动态反应不一。泰国和印度因外资流出承压，1 月市场表现疲弱，而中国则在美中贸易战持续的忧虑下依旧承受压力。与此同时，资金流入澳大利亚、韩国和新加坡，以寻求更稳定的投资机会。日本股市则因日本央行暗示可能进一步加息而再度陷入波动。金融和科技板块仍是市场的主导力量，但整体格局仍充满变数。

展望未来，澳大利亚可能成为特朗普贸易战议程扩展至欧洲和英国之外的下一个关税目标。与此同时，市场焦点聚集在美联储身上——短期内其或将维持利率不变，密切关注特朗普的关税策略走向，再决定下一步行动。

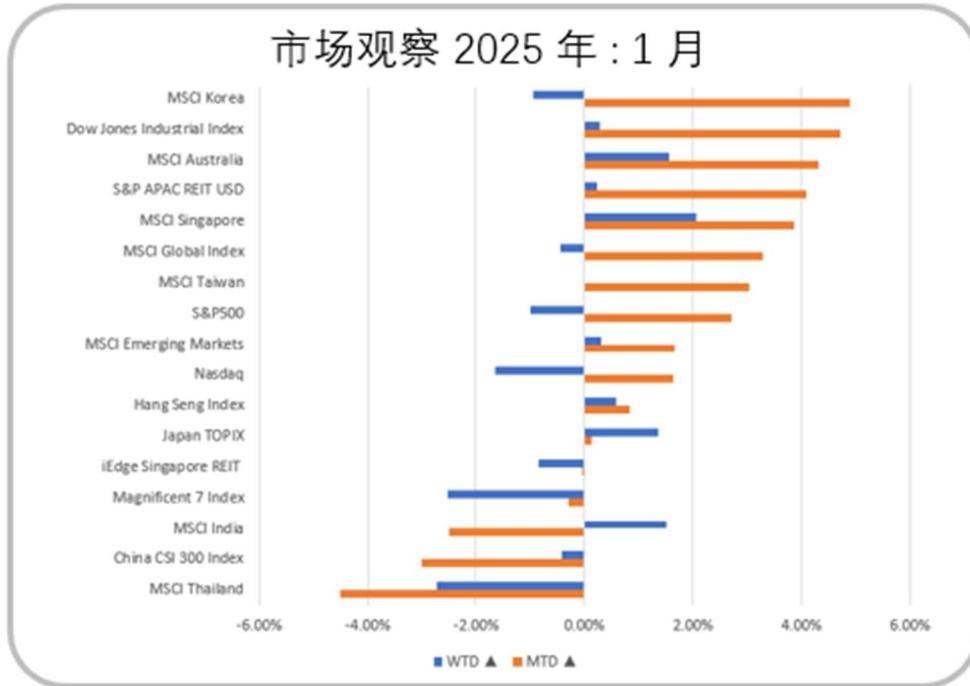


从新闻到投资

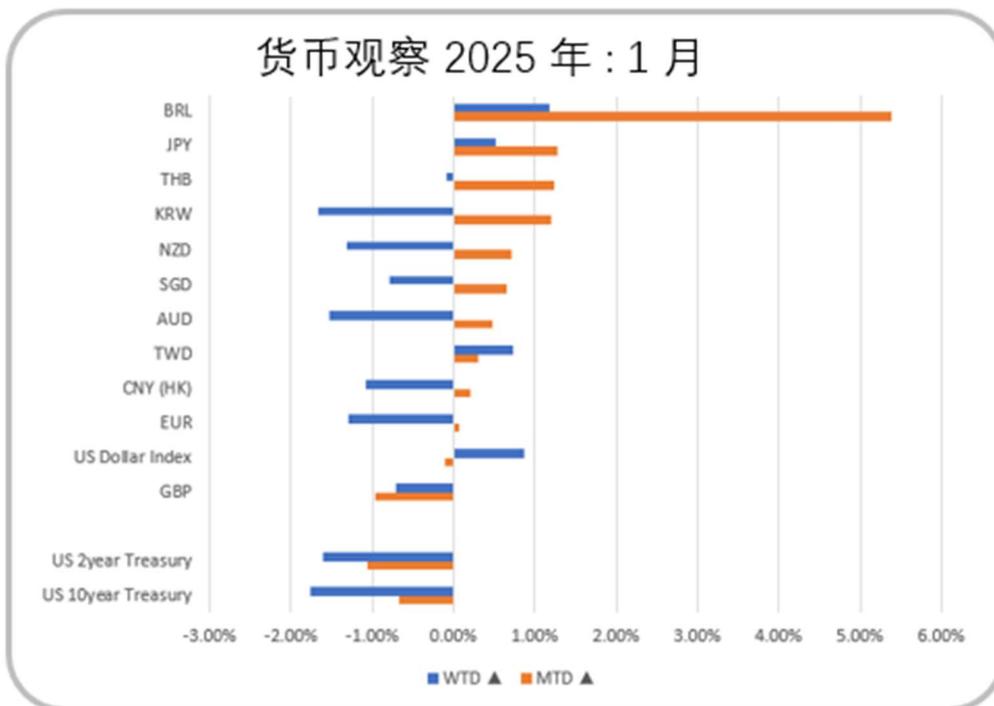
- 1月30日- 美国 GDP 2024 年增长 2.5%，但第四季度增速小幅放缓。
- 1月30日- 印尼与印度签署六项谅解备忘录，推动贸易与投资合作。
- 2月1日- 特朗普称对欧盟施加关税势在必行，而对英国则仍有谈判空间。
- 2月2日- 中国誓言就特朗普关税政策向世贸组织起诉美国。
- 2月2日- 法国贸易部长警告欧盟：美国加征关税后不应再继续天真。
- 2月3日- 在美方施压巴拿马遏制中国对运河影响力的背景下，巴拿马宣布将退出中国“一带一路”计划。
- 2月3日- 日本流感爆发引发恐慌性抢购，导致药品供应短缺。
- 2月3日- 前 IMF 首席经济学家警告：关税战或将使全球经济陷入衰退。
- 2月4日- 特朗普寻求乌克兰以稀土换取美国军援。
- 2月4日- 特朗普同意暂缓对加拿大和墨西哥加征关税，但中国除外。
- 2月4日- 中国反制：加征报复性关税、实施出口管制，并对谷歌展开调查。
- 2月4日- 特朗普的关税政策及保护主义对澳大利亚出口商构成了威胁。
- 2月4日- 海湾国家吸引更多中国游客，推动经济转型。
- 2月5日- 美国邮政暂停接收来自中国和香港的包裹。
- 2月5日- 欧盟调整对华立场，为与美国的贸易摩擦做准备。
- 2月5日- 中国春节假期跨区域出行超 23 亿人次。
- 2月5日- 特朗普会见内塔尼亚胡后称美国将接管加沙地带。
- 2月5日- 英国汽车业领袖表示中国仍是英国车企的关键市场。



市场概览



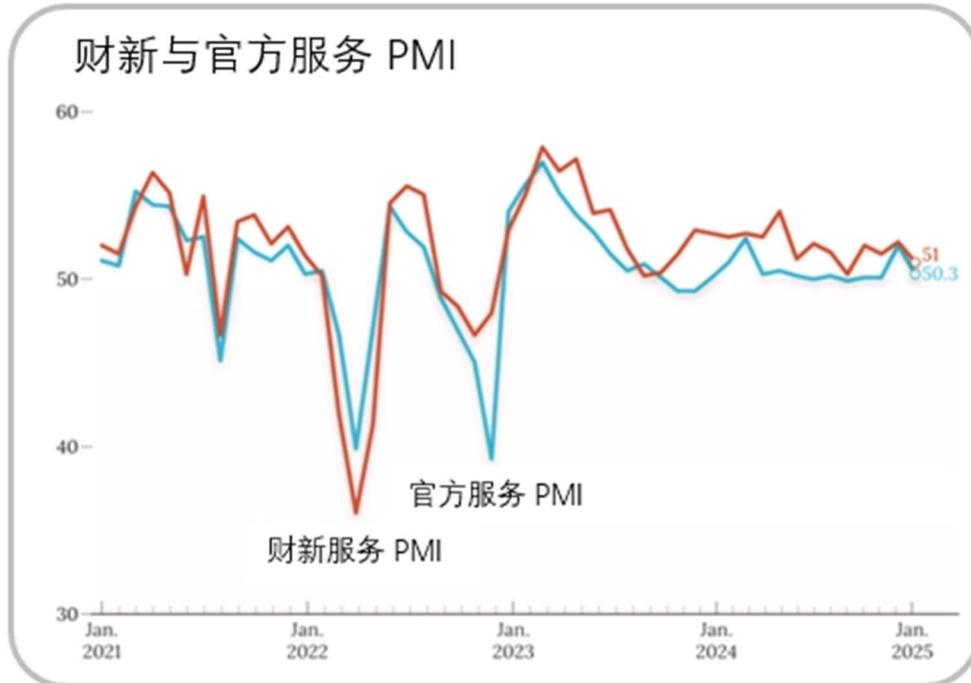
韩国、澳大利亚和新加坡股市吸引资金流入



美元剧烈波动：关税加征则提振汇率，关税缓和则走软。



本月图表



中国最新服务业数据小幅放缓，经济韧性依旧

中国最新服务业数据显示增速略有放缓。财新服务业 PMI 从 51.5 降至 51.0，而官方服务业 PMI 录得 50.3，低于前值 51.0。尽管两项指数仍处于 50 以上的扩张区间，表明经济持续复苏，但这一放缓可能意味着增长步伐趋于温和。

尽管如此，服务业的韧性依然可见，显示经济基础稳固。数据表明，前期的高速增长有所降温，但尚未出现收缩迹象。当前环境为投资者提供了重新评估市场的机会，关注那些在稳健增长趋势下仍具潜力的行业。审慎乐观的态度或更为适宜，重点关注受益于持续消费需求和政府支持的板块。



新维创资本

新维创资本恭祝大家新年吉祥，金玉满堂!

2025 甲巳年：智慧、变革与创造力的象征

2025 年是木蛇年，象征着智慧、变革与创造力。在中国文化中，蛇代表着战略思维、耐心以及以远见驾驭复杂局势的能力。而木元素进一步强化了这些特质，强调成长、更新与适应力——这与我们的投资理念高度契合。

在充满变数的市场环境中，我们始终坚持以前瞻性策略应对挑战，灵活把握机遇，在全球经济的转型浪潮中稳步前行。

投资之道：拥抱木蛇年的智慧与变革

以智慧驾驭市场周期，以变革顺应时代趋势，以创新构建财富方案。这些原则引领我们适应金融环境的变化，洞察新兴机遇，把握长远价值。

全球经济加速变革之际，木蛇年启示我们，持续成功源于远见、敏捷与韧性。我们将继续致力于引领投资者穿越变局，以专业洞察把握塑造未来的趋势，抢占先机，稳步前行。

2025：战略增长与转型之年

迈入 2025，我们邀您共迎转型与战略升级。让木蛇之智启发我们优化策略，把握机遇，繁荣昌盛!



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。