



本月洞察

时局激荡，变局之风愈劲；然唯凭稳健之舵，方能安渡激流，终抵彼岸 - 新维创资本

美国市场：动荡将至

2025 年 2 月，美国主要股指年内首次出现月度下跌，主要原因包括：

- **贸易战阴云再现**：特朗普重启关税威胁，令投资者情绪再受打击。历史经验表明，保护主义政策往往演变成全面贸易战，推高物价，抑制全球经济增长，并侵蚀企业利润空间。
- **消费严重依赖富裕群体**：美国经济对高净值人群的依赖日益明显（富裕群体消费现已占全部消费支出近 50%）。若该群体削减开支，经济易受冲击。密歇根大学消费者信心指数 2 月份暴跌 9.8%，凸显出市场对关税和通胀的普遍担忧。
- **大规模裁员与 AI 替代就业的隐忧**：特朗普政府在联邦机构的大规模裁员，加之企业界对人工智能的迅速采纳（例如 IBM 宣布 2.6 万个职位面临被取代风险），导致就业市场陷入不安定状态。就业市场疲软或致可支配收入下降，进一步削弱消费者信心，持续施压股市。

历史性对峙：美乌元首交锋冲击全球秩序

2 月 28 日，特朗普与乌克兰总统泽连斯基在白宫椭圆形办公室爆发激烈争执，这场史无前例的“盟友公开训斥”事件揭示两大深层危机：

- **政治作秀背后的权力博弈**
泽连斯基或已提前与特朗普达成私下协议，但美方刻意将谈判升级为公开冲突，通过戏剧化场景强化特朗普“强势领袖”的国内形象。
- **总统权威遭遇盟邦挑战**
泽连斯基罕见直面顶撞美国总统，此举释放强烈信号：各国领袖对特朗普保护主义政策（如关税壁垒）的容忍度正在降低。欧洲尤其警惕，美欧贸易摩擦若因新关税升级，恐使美股 2 月震荡向全球市场蔓延。



当前市场波动性大概率延续至 3 月，而美国终将意识到——在道德共识日益强化的国际体系中，“霸凌式外交策略”终将反噬其战略利益。

危局突围：震荡市中的结构性机遇

当前市场波动中暗藏四大战略配置方向：

- **高净值消费韧性凸显**
经济逆风下奢侈品、高端旅游、精品消费需求仍具刚性，聚焦服务富裕阶层的高端可选消费股，抗周期特性或延续超额收益。
- **AI 革命催生科技红利**
AI 替代潮虽冲击就业市场，但半导体龙头、企业级 AI 解决方案商等硬科技赛道，正受益于产业智能化加速渗透的历史性机遇。
- **防御板块配置价值显现**
医疗保健、公共事业、必需消费品等高股息标的，凭借现金流稳定性和低波动特征，成为资金避险首选。
- **工业与能源长线布局窗口**
受益于供应链回流本土、高端制造本土化及新能源基建浪潮的优质企业，中长期增长动能明确。

亚太市场：恐受美国关税威胁冲击

进入 3 月，特朗普的关税威胁恐将对亚洲市场带来严重冲击。其中，日本市场还面临日本央行可能升息的风险，而韩国则仍在走出政治动荡的阴影。印度股市在 2020 至 2024 年间表现强劲，但近期遭遇剧烈回调。受特朗普政策不确定性影响，印度 IT、汽车和制药等行业的股价已暴跌多达 33%。

从积极的方面来看，新加坡股市因避险资金流入而呈现上涨趋势，银行、基础设施及工业板块持续吸引投资者关注。不过，早前市场基于“美国关税或不如预期严厉”而产生的乐观情绪现已逐渐消退。随着特朗普的关税措施呈现进一步升级迹象，全球市场——尤其是亚洲地区——或将面临更为严峻的挑战。

尽管关税的影响已在中国内地及香港初显，但若中国决定推出刺激措施，以支持区域贸易并规避美国关税，亚太其他地区或仍有望找到前进的空间。

长期而言，更为有效的策略或许是减少对美国市场的依赖，转而致力于推动全球市场更自由的贸易往来。若美国持续奉行保护主义路线，全球经济仍可通过在美国主导体系之外加强合作，实现共同繁荣。



从新闻到投资

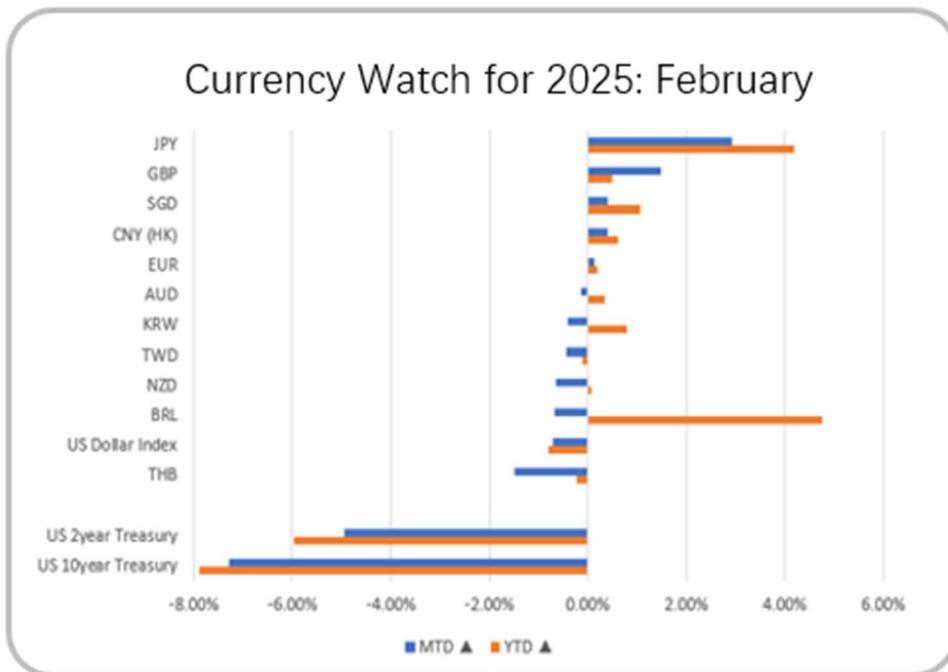
- 2月4日- 马斯克与政府效率部联手勒令联邦人事管理局大裁员。
- 2月12日- 特朗普下令美国各机构筹划“大规模”裁员。
- 2月15日- 美国裁员潮：政府效率部已解雇 9,500 名联邦雇员，累计裁员人数已达 85,000 人。
- 2月21日- 没错，美国如今已成欧洲之敌。
- 2月22日- 美国服务业活动两年来首次出现萎缩。
- 2月22日- 经济数据低迷，美国股市创两个月来最大跌幅。
- 2月24日- 俄罗斯表示愿就稀土矿产和能源领域与美国展开经济合作。
- 2月26日- 欧美在七国集团与联合国会议上因乌克兰问题产生分歧。
- 2月27日- 美国经济 2024 年末季度年化增长 2.3%，2025 年前景趋于黯淡。
- 2月27日- 对华关税对美国经济的伤害可能远超数据显示的程度。
- 2月27日- 特朗普威胁对欧盟进口商品征收 25%关税，或将引发经济动荡。
- 2月28日- 特朗普称美国将对中国额外加征 10%关税，并推进对加拿大与墨西哥的关税措施。
- 3月1日- 特朗普宣布加征 10%新关税，中国誓言采取反制措施。
- 3月1日- 白宫爆发特朗普与泽连斯基激烈争吵，堪称现代国际关系史上罕见一幕。
- 3月1日- 亚特兰大联储模型预测：2025 年一季度美国 GDP 增速将降至-1.5%。
- 3月1日- 美国要求加拿大、墨西哥跟进其对中国加征的关税措施。
- 3月1日- 特朗普与泽连斯基激烈冲突，预示欧美关系危机迫在眉睫。
- 3月2日- 英国首相斯塔默：英法将向特朗普提出乌克兰和平方案。
- 3月2日- 特朗普关税与财政紧缩双重夹击，美国经济显现疲态。



市场概览



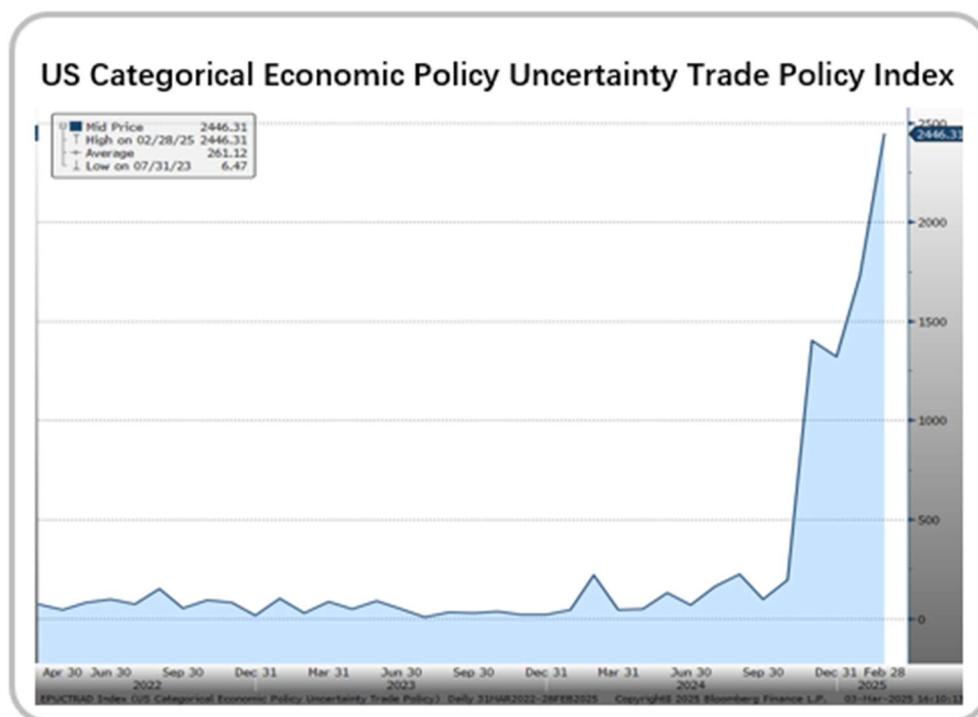
继深度求索 (DeepSeek AI) 成功之后，习近平主席承诺加强私营企业家权益保护并扩大市场准入，香港基准指数持续表现强劲；同期，标普 500 指数于 2 月出现回调。



随着美国经济忧虑加剧、消费者信心大幅下滑，美元出现走弱迹象。同时，美国民众对特朗普迅速对加拿大和墨西哥采取关税措施的态度日趋负面。



本月图表



美国贸易政策不确定性指数（如上图）大幅飙升至创纪录的 2,446.31，这一戏剧性上涨很可能导致了 2 月份市场的剧烈波动。尽管华尔街目前或许低估了该指标的重要性，但如此剧烈的攀升预示着美国乃至全球市场即将面临显著风险。随着美国新一届政府积极推行以关税为主导的政策，全球贸易环境的不稳定性正不断加剧。

一个关键问题随之浮现：美国经济能否仅凭国内生产持续增长？即使是最强大的美国企业，也需要依赖全球市场实现扩张。例如，苹果公司近期面临的困境便凸显出国际市场需求下滑，尤其是来自中国需求减弱时所暴露的脆弱性。这引出了一个更广泛的问题：在极端的经济政策不确定性下，市场该如何前行？

当前面临的严峻挑战

- **投资放缓：**企业可能推迟资本支出计划，拖累 GDP 增长。
- **全球贸易受阻：**依赖出口的产业在政策剧烈变动下风险骤升。
- **通胀压力攀升：**关税带来的成本上涨将压缩企业利润空间，对美国乃至全球企业造成冲击。

机遇与战略布局

- **避险资产：**黄金、美债及防御型股票的需求将持续增加。
- **对冲策略：**采取多空股票组合与波动率交易策略，为投资组合提供下行保护。
- **板块轮动：**关注国防、基建与能源等以国内需求为主导的产业。
- **全球分散投资：**通过战略性资产配置，降低投资组合对美国市场风险的敞口。

投资策略

投资者应采取防御性与机会性并举的策略。一方面借助避险资产和精选板块提供防护，另一方面利用波动率策略进行额外对冲。密切关注政策动向、保持灵活应对市场变化，将成为有效管控风险并把握市场错位机遇的关键。



新维创资本

罕见天象：七星连珠，财富启示

2025 年 2 月 28 日，夜空出现罕见的“七星连珠”奇观，下次重现需等到 2040 年。这种宇宙级的巧妙同步，恰如财富管理的绝佳隐喻：成功并非偶然，而是精准布局、策略定位与耐心等待所共同造就。

如同行星运转受宇宙规律所驱动，金融市场亦运行于经济政策、利率环境与全球趋势影响下的周期之中。投资者若能洞察这些规律，并据此调整投资组合布局，将更能从容应对市场波动，精准把握投资良机。



投资策略的关键启示：

- **把握时机与市场周期**
如同行星运行有序排列，金融市场也有各类资产轮动表现的周期。洞悉经济周期特征，方能及时调整资产配置，精准布局。
- **投资组合的均衡与稳健**
每颗行星各司其职，共同维系宇宙的稳定。同理，投资组合也应多元配置，以求稳定。通过多元化资产布局，确保组合稳健运作，抵御市场波动风险。

2025 年，我们的投资策略将继续顺应市场规律，灵活应对宏观经济趋势，同时坚持严谨而纪律性的投资方法。正如罕见的行星连珠所昭示：财富管理的成功，正如浩瀚星辰运行之道，源自精准布局、前瞻视野与沉稳耐心。

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