

月度洞察

“新关税时代不是一场冷战。这是昂贵的交易，全球投资者都感受到了压力”。

2025 年 3 月结束时，市场面临严酷的现实检验——标准普尔 500 指数下跌超过 6%，创下自 2022 年以来的最大月度跌幅。催化剂就是特朗普总统全面回归保护主义的贸易政策，不仅对中国等竞争对手，而且对加拿大、欧盟和日本等盟友都发起了一波关税战。

这种一刀切的关税策略不仅仅是经济政策，也是地缘政治的破坏性因素。其要点及对投资的影响概述如下：

▲ 关系紧张，风险上升

曾经稳定的联盟面临压力。美国历来依赖与加拿大、欧洲和日本的贸易伙伴关系来巩固其经济和政治影响力。将贸易变成战场，美国可能会失去这种支持——并眼睁睁地看着主要盟友转向亚太地区集团。

投资视点：随着贸易流动的重新调整，拥有以美国为中心的供应链或重大出口敞口的全球公司可能面临盈利压力。

► 新的贸易集团正在形成

中欧双方正在加强协调。亚太邻国也是如此——中国、日本和韩国正在悄悄但稳步地建立更牢固的经济联系。这些转变可能会削弱美国跨国公司在全球贸易中的影响力。

投资视点：亚洲消费和物流行业将从此次调整中受益，为以美国为中心的波动提供潜在缓冲。

▼ 关税无法解决贸易逆差

特朗普希望关税能为美国带来就业机会。现实情况是，如果没有本地制造规模或现成的劳动力基础，回流速度缓慢且成本高昂。美国消费者和企业可能会看到价格上涨，而国内生产却没有实质性的增长。

投资风险：关税驱动的通货膨胀可能会打击客户信心并压低企业利润率，从而导致零售、汽车和科技等行业的股票估值下降。

展望：全球审慎布局，放眼亚洲机遇

虽然近期前景被保护主义迷雾蒙上了一层阴影，但机会仍然存在。亚洲不断壮大的中产阶层（包括中国的 7 亿消费者）在当地政府的帮助下继续推动国内需求。随着越来越多的国家从美国转向多元化，该地区可能会成为增长和资本流动的磁铁。

战略洞察：我们密切关注亚洲股票，尤其是消费、物流和基础设施相关行业，将其视为全球动荡中的潜在亮点。



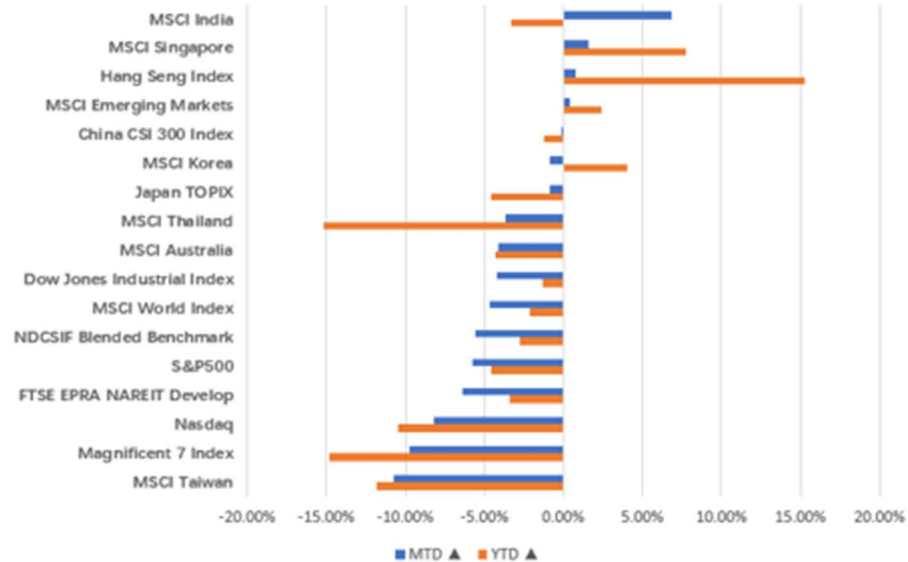
从新闻到投资

- 3 月 3 日- 随着特朗普总统大幅提高关税，美国股市价值已损失约 4 万亿美元。
- 3 月 5 日- 随着中美贸易战升级，中国将增加从拉丁美洲和欧洲的食品进口。
- 3 月 6 日- 由于日本也面临特朗普关税威胁，索尼、三得利开始在美国增加库存。
- 3 月 7 日- 中非技术合作日益促进双方经贸联系。
- 3 月 11 日- 特朗普誓言要征收“数千亿”关税，导致澳大利亚获得豁免的希望破灭。
- 3 月 26 日- 特朗普威胁对委内瑞拉石油买家征收额外关税。
- 3 月 27 日- 欧洲批评特朗普的汽车关税，警告说这是对两大洲经济的威胁。
- 3 月 27 日- 特朗普宣布对美国进口汽车征收 25% 关税。
- 3 月 27 日- 美国经济上季度增长了 2.4%，高于此前估计。
- 3 月 28 日- 特朗普施加的贸易壁垒促使中法两国寻求建立更紧密的关系。
- 3 月 28 日- 欧盟贸易专员称欧盟寻求深化与中国的合作。
- 3 月 29 日- 加拿大人减少美国旅行，美国 500 亿美元的旅行赤字面临继续扩大的风险。
- 3 月 31 日- 受特朗普关税政策影响，中国、日本和韩国将加强贸易合作。
- 3 月 31 日- 高盛将美国经济衰退的机率提高到 35%。
- 4 月 1 日- 特朗普威胁对拉丁美洲钢铁增加关税。
- 4 月 1 日- 安东尼·阿尔巴尼斯就美国关税威胁向特朗普发出直言不讳的五字信息——“不准备谈判”。
- 4 月 1 日- 随着美国关税威胁的临近，中国准备从印度购买更多商品。



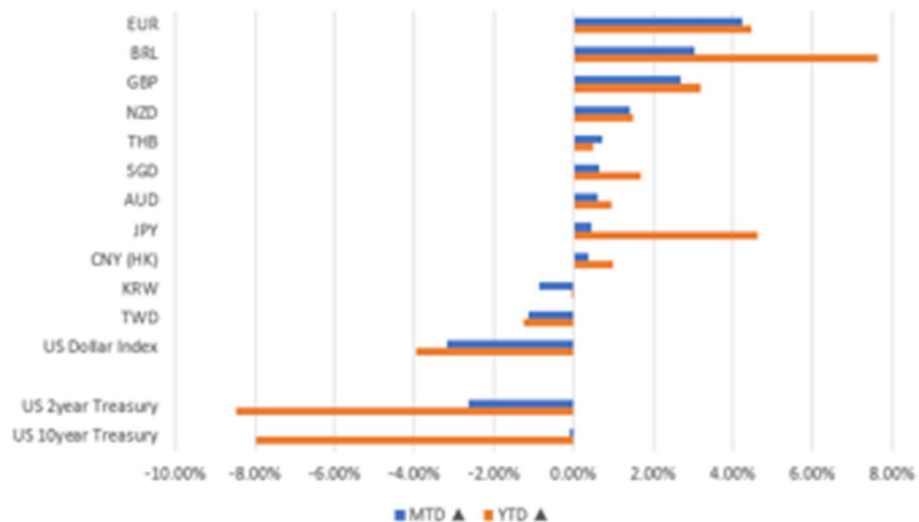
市场洞察

市场观察 2025 年 : 3 月



由于特朗普关税威胁，标准普尔 500 指数本月下跌超过 5%。尽管如此，印度、新加坡和香港市场仍保持上涨态势。

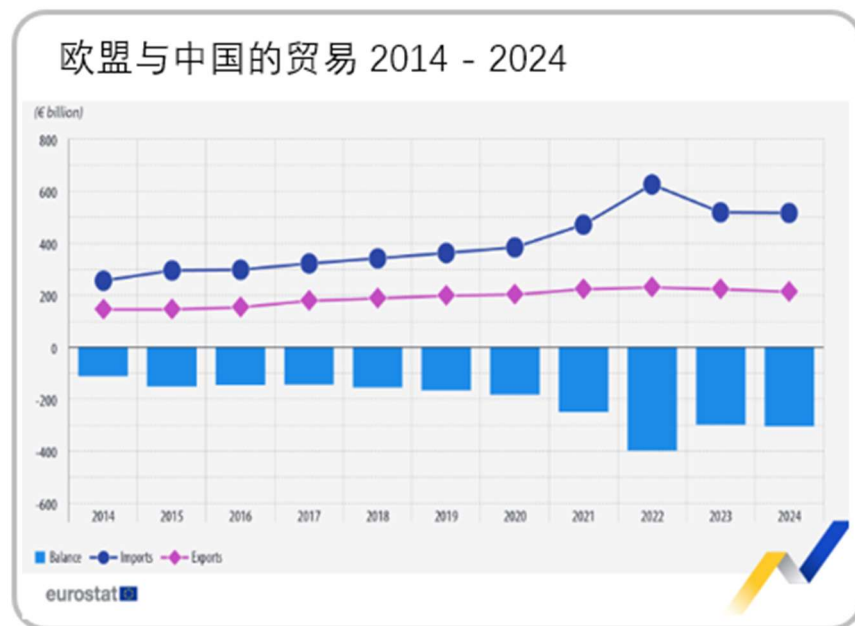
货币观察 2025 年 : 3 月



由于全世界预期特朗普将加征新关税，且越来越担心美国经济增长可能会因关税相关的成本上升而放缓，美元连续一个月下跌。



本月图表



欧盟统计局数据（如上图所示）显示了 2014 年至 2024 年间欧盟与中国贸易在当前地缘政治气候下的关键趋势。

1. 中欧贸易一体化的兴起

尽管受到疫情影响，但欧盟从中国的进口在过去十年中激增，并在 2022 年达到顶峰。贸易逆差急剧扩大，显示对中国商品的依赖加深。虽然 2023 年和 2024 年出现小幅回落，美国也试图减少欧洲和中国之间的贸易，但交易量仍处于历史高位。

2. 美国保护主义可能重新加速

随着美国对敌手和盟友实施广泛的关税，欧盟出口商可能会越来越多地将目光投向东方。2024 年中欧贸易的反弹可能预示着新贸易集团的形成和更深的商业联系——这可能会使美国的利益边缘化。

3. 投资影响：

- 跨国公司：拥有强大中国业务敞口的欧洲和亚洲跨国公司可能会从增加的跨境资金流动中受益。
- 供应链重组：关注有望从中欧基础设施和贸易协定中受益的物流、工业和科技行业。
- 美国股票风险：如果欧盟公司转向中国，远离美国合作，一些美国公司可能会看到欧洲需求减少，并在全球市场面临更激烈的竞争。

4. 去美元化势头的早期指标

不断增长的欧盟-中国贸易量也可能转化为货币多元化——尤其是在贸易结算越来越多地远离美元的情况下。监测这一转变有助于我们评估外汇的长期影响。

我们将继续跟踪贸易量，并关注政策支持的迹象（例如，新的欧盟-中国贸易协定或技术合作）。任何加速都将有助于我们规划亚洲消费行业、物流和精选欧洲出口商的前瞻性布局。



新维创资本

在“解放日”期间驾驭市场的不确定性

2025 年 4 月 2 日，美国政府宣布了一系列新关税，称为“解放日”关税，针对各种进口商品，包括汽车和技术零部件。这一政策转变给全球金融市场带来了重动，标准普尔 500 指数在 3 月份下跌了 6.3%，创下自 2022 年以来最差的月度表现。



对投资策略的影响：

- 市场波动和风险管理：这些关税的引入加剧了市场波动性，凸显了稳健的风险管理策略的重要性。跨资产类别和地区的多元化仍然是缓解此类不确定性的基石。
- 特定行业影响：直接受关税影响的行业，如汽车和科技行业，可能面临阻力。相反，这些行业的国内生产商可能会获得短期收益。行业轮换战略可能有助于驾驭这些变化。长期视角：虽然关税会在短期内扰乱市场，但保持长期投资期限至关重要。历史数据表明，随着经济体适应新的贸易政策，市场往往会随着时间的推移而调整。
- 监测经济指标：密切关注经济指标，例如就业报告和消费者信心，可以深入了解关税的更广泛经济影响，并为投资组合的战术调整提供信息。

我们始终致力于通过遵守严格的投资原则、了解政策发展以及积极调整策略来驾驭这些复杂性，以在不断变化的经济环境中保护和增加客户的财富。

免责声明：本报告（包括任何附件和附件）仅供收件人使用和受益，并且仅用于提供报告的目的。除非我们事先提供明确的书面同意，否则不得复制、分发或将本报告的任何部分传达给任何第三方。如果本报告用于其预期目的的其他目的，我们不承担任何责任，也不对与本报告相关的任何第三方承担任何责任。