

# 周报（2025 年 4 月第 3 期）

## 本周名言

"股市如天气，若不满当下境况，静待转机即可。"——前 GEICO 首席投资官 卢·辛普森

## 美国市场：关税暂缓开启战术窗口期

特朗普新关税政策迎来 90 天缓冲期，美国市场关注点正逐步从地缘政治风险转向企业盈利。最新进口数据显示，美国企业正赶在 7 月 3 日关税重启前加紧囤货，这将关税的全面经济影响推迟至 8 月或 9 月显现。此轮空档期为评估企业战略调整提供了战术性机遇。

华尔街正甄别新关税格局下的赢家与输家。科技巨头"七巨头"成为最显著的受创者——自 2024 年末峰值以来，其总市值已蒸发逾 3.4 万亿美元，其中特朗普关税新政公布后便缩水 2 万亿美元。尽管期权市场或已困住部分多头投机者，但杠杆率较低的企业可能即将构筑整理平台。

投资者目光正转向一季度财报，虽然盈利超预期的希望犹在，但全球供应链相关企业和可选消费板块的前瞻指引将成为关注焦点。

## 亚太市场：初现企稳 谨慎未消

经历数周震荡后，亚太市场暂获喘息。关税暂缓令出口导向型经济体压力稍减，但市场情绪仍谨慎难消。随着中、日、韩三国重新评估全球贸易战略，该地区正密切关注可能的政策转向。



## 战略视角

中美关税博弈或将重构全球贸易版图。若中国限制关键物资出口，华盛顿或被迫削减对其他国家关税以避免供应链危机。这种曾经不可想象的格局重组，如今正日趋显现其可能性——全球经济权力中心的转移进程或将由此加速。

近期市场评级下调、企业预警与政治阻力频现，均昭示现行关税政策恐难持久。若商界压力持续攀升，全球关税体系——特别是针对中国以外经济体——或将迎来政治折衷方案：重新校准甚或部分回调。

若关税政策逆转，将成为美股及全球市场的强力助推——在亟需经济明朗化的当下，此举既能疏通供应链桎梏，又可重振投资者信心。

## 上周要闻

### 美国经济/政治

- 4 月 17 日- 特朗普预言将与中国达成贸易协议，并誓言百分之百能与欧盟达成协议。
- 4 月 18 日- 特朗普与意大利总理梅洛尼的会谈增强了欧美达成关税协定的希望。
- 4 月 20 日- 波音客机自华返美，沦为特朗普关税战牺牲品。

### 欧洲经济/政治

- 4 月 15 日- 增税政策实施前，英国就业人数创疫情以来最大降幅。
- 4 月 17 日- 欧央行出手降息 25 基点以应对关税冲击波。
- 4 月 19 日- 印尼寻求强化与欧盟及澳大利亚贸易关系 以对冲对美出口潜在损失。
- 4 月 20 日- 伦敦百万富翁外流规模相当于流失 150 万纳税人。

## 亚太经济/股市

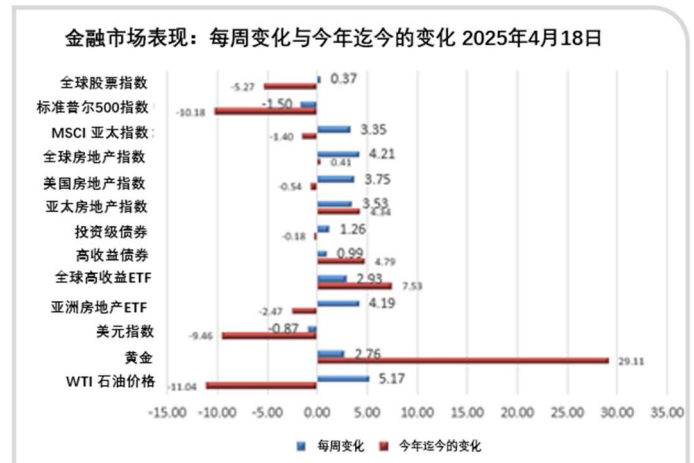
- 4月16日- 越南向中国表态：对加入金砖持开放态度。
- 4月17日- 尽管美国禁售 H20 芯片，英伟达 CEO 仍然到访北京并强调中国市场的关键地位。
- 4月20日- 阿里巴巴 AI 癌症检测工具获 FDA 快速审批资格。
- 4月21日- 韩国查获的涉嫌规避美国关税的伪标中国货案例激增。

## 每周数据监测

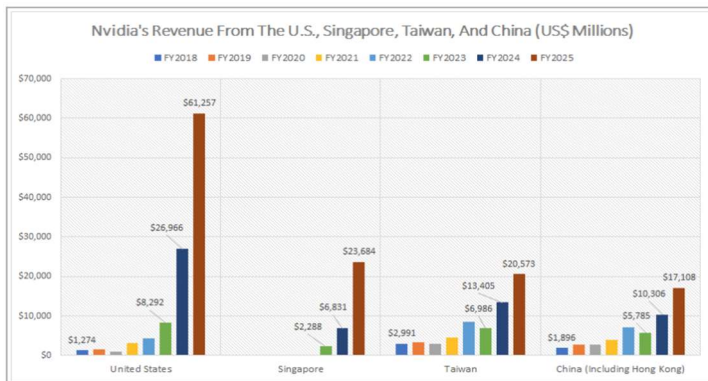
### 周度图表：

- 标普 500 周线跌势趋缓，脱离月初暴跌阴霾。
- 西方关税动荡之际，本区域股市成资金避风港。
- 全球避险情绪升温助推黄金价格节节攀升。

注：该图表展示了该指标的常态化每周高点和低点。蓝色代表最新数据。



## 本周图表



中美紧张局势升级之际，英伟达 CEO 黄仁勋突访中国凸显其市场战略价值。尽管美国仍是英伟达最大收入来源（2025 财年），但财报显示亚洲区域（含中国台湾、中国大陆及新加坡）合计贡献超 430 亿美元营收，占全球总营收逾 40%。中国市场对其长期增长的战略意义不言而喻。

中国区（含香港）2025 财年营收飙升至 171 亿美元，较两年前 58 亿美元激增近 200%。大中华区已成英伟达全球第二大收入来源。

这一增长在贸易战的背景下显得尤为可贵，既展现了中国市场对高端计算芯片的强大需求韧性，也印证了该需求的快速扩张态势。

黄仁勋此次中国行绝非仅是象征性举动——它折射出英伟达的战略必需。这家芯片巨头在 AI 和 GPU 计算领域的领导地位，取决于能否持续触达三个关键要素：规模庞大的客户群、雄厚的技术消费实力，以及世界级的算力基础设施。尽管存在地缘政治摩擦，中国仍是全球少数同时满足这些条件的市场。

### 核心结论：

英伟达的营收格局凸显其与亚太地区（尤其是中国）的深度绑定。试图将中国孤立于全球半导体供应链之外的做法可能适得其反——此举或将加速中国推动国产芯片替代的进程，进而对美国科技霸权构成长期威胁。在此背景下，英伟达强化与中国市场的纽带，或将成为维系其全球领导地位的关键战略。只要对华销售持续，英伟达股票就仍应列入买入名单。

### 免责声明：

本报告（包括所有附件及附录）仅供指定收件人专属使用，且仅限用于提供本报告时所明确的用途。除非事先获得我方明确的书面同意，本报告之任何部分不得复制、分发或向第三方传播。如本报告被用于原定用途之外的其他用途，或任何第三方因使用本报告而引致的责任，我方概不承担。