

市场周报 (2025 年 2 月第 3 期)

本周名言

谋定后动，伺机制胜。——孙子

本周市况风云激荡，两大变局引动波澜。

特朗普关税大棒初现威力，标普 500 企业三成四季报提及关税隐忧。美国制造四成零部件仰赖全球供应链，成本传导压力已现端倪——福特、沃尔玛掌舵人不约而同警示成本困局。更深层危机在于动摇全球互信根基：政策不确定性迫使盟友重估对美商业版图，通胀幽灵渐次浮现，市场信心开始松动。

其二，联邦裁员飓风席卷市场。就业向来是美国经济基石，支撑消费增长、提振商界信心。此番联邦裁员潮与科技业股东回报驱动型瘦身形成共振，风险共振效应恐超政策预期。虽未触发系统性风险，但标普 500 指数或面临 10% 技术性回调。值此敏感时刻，白宫智囊料将启动股市维稳机制——毕竟，拥商业基因的总统深谙资本晴雨表之重。

Trump's Tariffs Threats and Actions				
Target	Tariff	Status	Authority	Retaliation
Most nations	25% on steel, Aluminum	Take effect March 12	Section 232	Pledged by EU & other economies
Canada, Mexico	25% on most goods, 10% on Canadian energy	Delay to March 4	IEEPA	Canada targeted \$107 billion worth of US goods; Mexico pledged unspecified retaliation
China	10% on all goods	Started Feb 4th	IEEPA	China impose \$14 billion worth of US goods.
Colombia	25% on all goods, 50% after a week	Threatened and resolved Jan 26	Migration emergency	Colombia threatened 25% tariffs on US goods.
All nations	Reciprocal tariffs	Deadline April 1	301, 232 possibly IEEPA	Pledge by EU an other economies
All nations	25% on autos, chips & Pharma	Take effect April 2	TBD	TBD
Mexico, China	US suggest Mexico to impose tariffs on China to avoid US duties		TBD	TBD



上周要闻

美国经济/政治

- 2 月 21 日- 密歇根大学消费者信心指数意外失守 65 关口 (64.7 vs 预期 67.8)，五至十年通胀预期暗流升破锚定值 (3.5% vs 3.3%)。
- 2 月 23 日- 特朗普总统的关税与土地掠夺威胁彰显了美国的扩张野心。
- 2 月 23 日- 特朗普令美国风能产业陷入停滞。
- 2 月 23 日- 特朗普下令动用外国投资委员会 (CFIUS) 限制中国在战略领域的投资。
- 2 月 24 日- 特朗普政府通知称将裁撤美国国际开发署 (USAID) 2000 个岗位。

欧洲经济/政治

- 2月20日- 欧洲央行执委施纳贝尔呼吁就“暂停”降息展开讨论。
- 2月19日- 欧洲领导人希望在结束俄乌战争的谈判中发挥作用，但美国对此置之不理。
- 2月24日- 德国当选总理默茨计划调整对美立场，联合组阁谈判在即。

亚太经济/股市

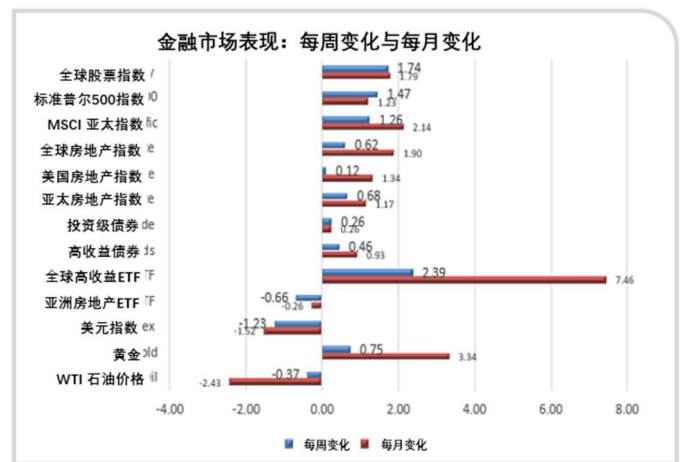
- 2月18日- 澳大利亚央行（RBA）宣布降息 25 个基点。
- 2月19日- 新西兰央行（RBNZ）宣布降息 50 个基点。
- 2月22日- 美团旗下外卖平台 Keeta 已拓展至中东市场。
- 2月24日- 泰国深陷网络安全危机，攻击频率比全球平均水平高出 70%。
- 2月24日- 越南 2024 年出口增长领先马来西亚和泰国。

每周数据追踪

每周图表：

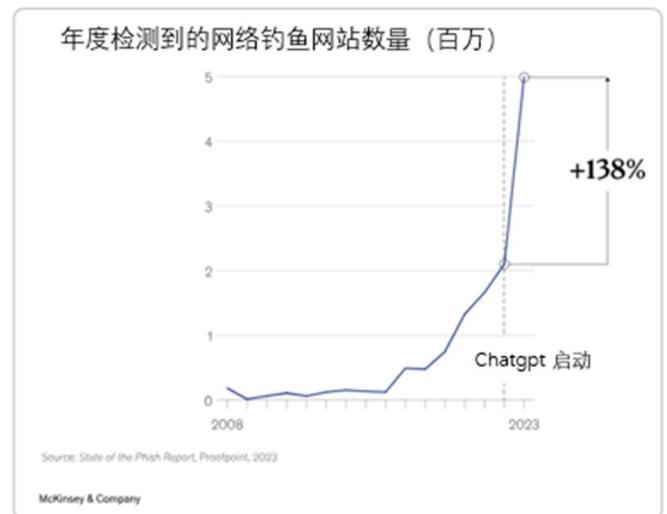
- 受关税引发的通胀风险及联邦机构大规模裁员的经济忧虑影响，标普 500 指数下滑。
- DeepSeek AI 引发的乐观情绪推高了中港股市，进而提振 MSCI 亚太指数。

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

随着美国市场进入健康回调，网络安全领域的宏观投资机会正在显现。AI 与生成式 AI 的快速普及加剧了网络威胁，麦肯锡数据显示，自 ChatGPT 推出以来，钓鱼网站数量激增 138%。网络攻击者正利用生成式 AI 制作高度复杂的钓鱼邮件和深度伪造，全球对先进网络安全措施的需求日益增长。随着企业升级防御能力，提供 AI 增强型安全解决方案的公司——如 Palo Alto、CrowdStrike、Fortinet、Zscaler 和 CyberArk——有望受益。投资者应关注 AI 驱动的网络发展，将其纳入多元化的长期投资策略。



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。