

周报 (2025 年 4 月第一期)

本周名言

“降低投资亏损概率的最佳方法是保持更长的投资期限”

随着特朗普重新加征关税，从华尔街到欧洲再到上海，市场信心都受到了动摇。我们接下来探讨这对股市、投资者心理以及短期与长期前景意味着什么。

关键点：

1. 全球概览：

- 美国投资者受到严重惊吓；耐克和 Gap 等市场领军企业下跌了 30%。
- 加拿大正在带头抵制美国；欧洲处于紧张状态；中国以 34% 的关税进行报复。
- 亚太股市正承受明显压力，并显露资本外逃迹象。

2. 投资陷阱警告：

- 散户投资者经常在恐慌时抛售——锁定损失。
- 机构投资者从战略上进行再平衡，通常以折扣价购买资产。
- 恐惧性抛售是目前最大的风险，而不仅仅是波动性本身。

3. 我们聚焦于：

- 公用事业和必需消费品等防御性板块。
- 在动荡时期拥有稳定现金流的股息贵族。
- 将低质股转换为被低估的优质股。

4. 我们的投资组合策略：

- 谨慎配置股票。
- 持有大量现金，以便在市场回撤时进行机会性买入。
- 密切关注债券市场，尤其是新兴市场主权债券。

投资启示：

现在不是追涨杀跌的时候，需要反思基本面、估值和多元化。我们认为，目前市场为投资者提供了明智地重新定位的机会，并避免情绪化反应。

上周要闻

美国经济/政治

- 4 月 1 日- 美国卫生机构开始大范围裁员。
- 4 月 4 日- 美国非农就业人数增加了 228,000，失业率上升至 4.2%。
- 4 月 6 日- 示威者集会高呼“放手”以抗议特朗普和马斯克领导的政府削减开支措施。
- 4 月 7 日- 美国高级经济官员淡化对经济衰退的担忧，称 50 多个国家寻求谈判。

欧洲经济/政治

- 4月2日- 特朗普以 20% 的关税打击“可悲”的欧洲。
- 4月4日- 作为诺贝尔奖获得者的著名经济学家表示，欧盟公司将尝试通过北爱尔兰降低关税。
- 4月5日- 西班牙、意大利部长敦促欧洲避免在特朗普关税问题上与美国发生冲突。

亚太经济/股市

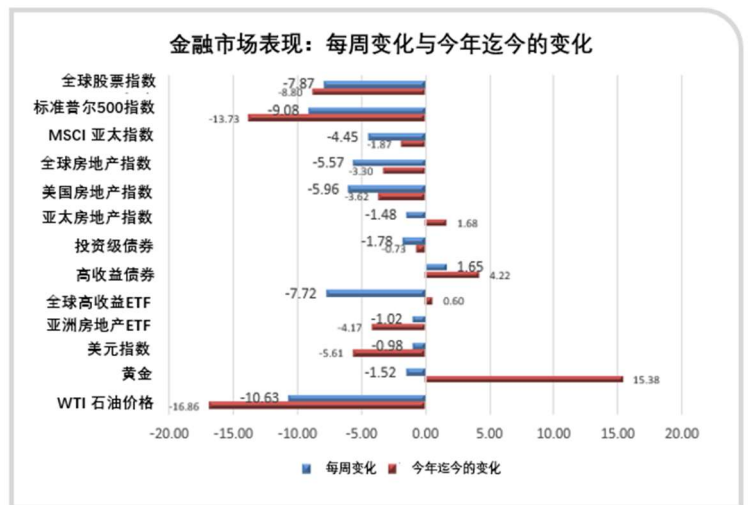
- 4月2日- 中欧在财经对话中讨论经济政策与合作。
- 4月5日- 世界贸易战升级，中国以 34% 的对等关税打击所有美国进口商品。
- 4月5日- 特朗普在富有成效的通话后表示，越南愿意削减对美关税。
- 4月7日- 特朗普关税政策加深市场恐慌，日本和台湾股市触及熔断机制。

每周数据追踪

每周图表:

- 特朗普的大幅关税引发了全球市场的恐慌性抛售。
- 由于对全球经济衰退的担忧，WTI 油价跌破 60 美元。
- 高收益债券在全球经济衰退担忧中表现良好。

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。

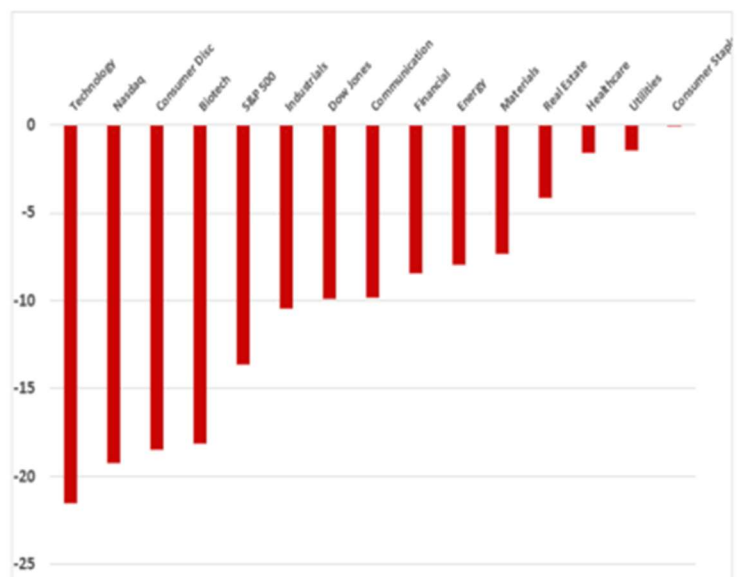


本周图表

右侧图表中的观察结果显示了标准普尔 500 指数中每个板块的表现:

- 跌幅最大：
 - 科技
 - 非必需消费品 (大约 -20%)
 - 生物技术和工业 (-12% 至 -15%)
- 中度跌幅：
 - 通讯，金融，能源，材料 (-6% 至 -10%)
- 跌幅最小：
 - 房地产、医疗保健、公用事业、消费必需品 (-5% 至持平)

标普500指数各板块表现



投资理念：

1. 杠铃策略 – 防御性 + 捕捉战机
 - 防御措施：公用事业、必需消费品和医疗保健相对表现出色。这些行业对经济周期不太敏感。
 - 增加低波动性、股息收益率的防御性股票的权重。
2. 科技板块：
 - 科技股 22% 的大幅下跌可能反映了过度的悲观情绪——尤其是在利率见顶或稳定的情况下。
 - 增持估值偏低的优质科技股。
3. 板块轮动：
 - 抓住机会将低质股换成在抛售中被低估的优质股。
4. 长期核心配置
 - 当利率稳定且信用利差保持健康时，金融股将是一个需增持的板块。
 - 行动：寻求通过成本控制和资本回报计划购买支付高股息的金融股。
5. 短期内避免或减持 – 除非有选择地逢低买入。
6. 可以考虑一些主题机会
 - 回流或贸易调整 – 关注工业、物流和网络证券
 - AI+ 自动化 – 投资于提供 AI 基础设施的公司，但谨慎扩展

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。