

月度洞察

"为美国之敌或遭险厄，为美国之友必陷绝境。"- 亨利·基辛格

市场综述

四月，美国新一轮关税行动引发市场剧烈震荡。4月2日——如今被称为“解放日”——特朗普总统宣布对多行业加征全面关税，全球市场应声暴跌。标普 500 指数创下 2020 年以来最大单月跌幅，债市亦波动加剧，投资者信心受挫推升收益率飙升。

然而，特朗普政府对部分关税措施的突然回调，暴露出其对市场反应的敏感——尤其是美股暴跌的压力。这一转变推动四月最后一周强势反弹，标普 500 指数以典型的“鞭甩式”行情收复大部分失地。

四月要闻速览

1. 贸易政策与市场波动

新关税政策的仓促出台又部分回调，加剧了全球市场的不确定性。随着实施时间表变动与报复性风险隐现，投资者须保持高度警觉。贸易政策的多变性仍是短期市场震荡的核心推手。

2. 衰退隐忧浮现

2025 年一季度美国经济萎缩 0.3%，引发对“政策自伤型”衰退的担忧。联邦支出缩减与关税前抢跑式库存囤积是主要诱因。在此环境下，构建流动性缓冲、调整投资组合配置、发掘收益型资产成为明智之选。

3. 特朗普关税威胁反复无常

尽管风险事件频发，但特朗普政府屡次推迟加税举措，暴露出其战略缺乏连贯性。这种政策急转弯的能力反映的是高度集中的战术性操作，而非系统性的规划。越来越明显的是，美国无法与中国完全脱钩——尤其在民生必需品领域。若关税最终稳定在 10%-15% 区间，供应链或将逐步适应。值得注意的是，中国对特朗普拟议的 245% 惩罚性关税的强硬抵制表明，美国在全球贸易中的支配地位已非不可撼动，这为加拿大、墨西哥和欧洲提供了更多谈判空间。

全球经济展望

新兴市场展现出较发达经济体更强的韧性。印度今年 GDP 增速有望超越日本，折射出南亚与东南亚地区的强劲增长动能。反观发达市场，需求疲软、政策效力递减以及货币紧缩的后续影响等结构性挑战持续存在。

行业聚焦

- 科技与人工智能

生成式 AI 与自动化工具的快速普及持续推动生产率提升与企业投资增长。

- 医疗健康

人口老龄化趋势与生物技术、诊断领域的创新正强化该行业的长期增长动能。

- 能源

受美国经济疲软信号与主要产油国供应端调整影响，原油价格已跌至四年低点。

投资者洞见

- 资产多元化

鉴于市场波动加剧，跨资产类别与跨地域的多元化配置将成为有效的风险缓释策略。

- 固定收益

在增长预期放缓的背景下，高评级债券凭借其具有吸引力的收益率水平正显现配置价值。

- 另类投资

房地产及私募信贷等资产类别或能拓展收益来源，提供额外的现金流支撑。

结语

四月行情深刻警示了政治与政策波动对市场的冲击力。然而，对保持灵活策略并坚守长期优质资产的投资者而言，机遇犹存。随着特朗普暂停加税带来喘息之机，五月初或延续反弹势头。但需警惕月末获利了结压力——市场耳熟能详的"五月卖出离场"效应可能再度显现。



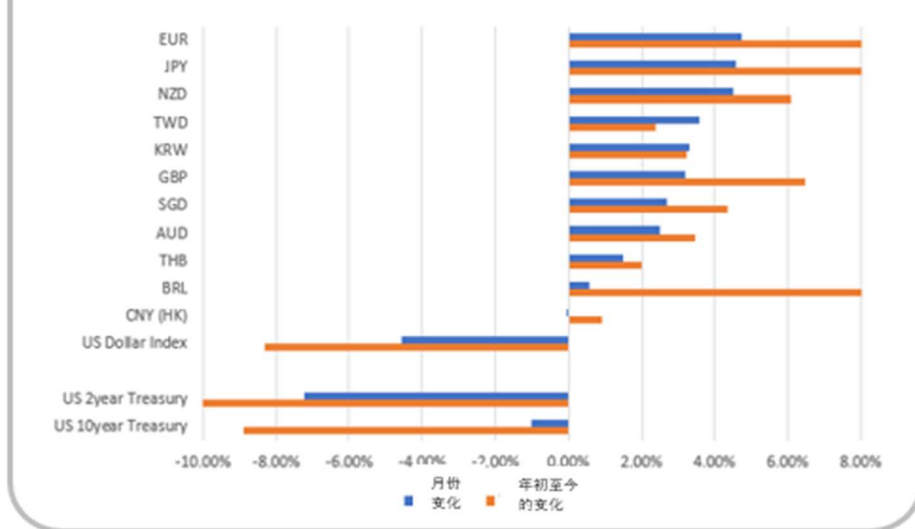
从新闻到投资

- 4 月 2 日- 特朗普宣布全面加征关税引发市场剧烈震荡。
- 4 月 9 日- 特朗普宣布对华外关税实施 90 天暂停， 市场应声反弹。
- 4 月 11 日- 特朗普将对华商品关税上调至 145%。
- 4 月 11 日- 中国对美商品关税上调至 125%，称特朗普加税举措"荒谬可笑"。
- 4 月 16 日- 特朗普警告：中方若采取反制措施将面临最高 245%关税。
- 4 月 17 日- 中国对美提出重启贸易谈判四项条件，正告特朗普勿威胁北京。
- 4 月 18 日- 美国拟对中国船只征收入港费。
- 4 月 19 日- 日本政要怒斥：特朗普关税逻辑混乱，绝不可向美方勒索者屈服。
- 4 月 22 日- 欧盟拟推新规激励防务领域投资。
- 4 月 24 日- 特朗普称美中贸易谈判已启动。
- 4 月 27 日- 在特朗普"购岛"威胁阴影笼罩下，格陵兰总理访问丹麦。
- 4 月 28 日- 美国农民疾呼：农业已深陷全面危机，而非仅面临贸易战关税风险。
- 4 月 28 日- 特朗普在加拿大选举日当天再提"第 51 州"合并论。
- 4 月 28 日- 对华加税政策产生实质影响，美港口中国商品进口量锐减。
- 4 月 29 日- 高盛 CEO 所罗门发出预警：特朗普关税政策已引发企业界投资收缩潮。
- 4 月 29 日- 关税重压下中国 4 月 PMI 跌破荣枯线，49.0 数值显露制造业承压。
- 4 月 30 日- 中国对美实施差别化关税调整，以反制特朗普"成本转嫁"威胁论。



市场洞察

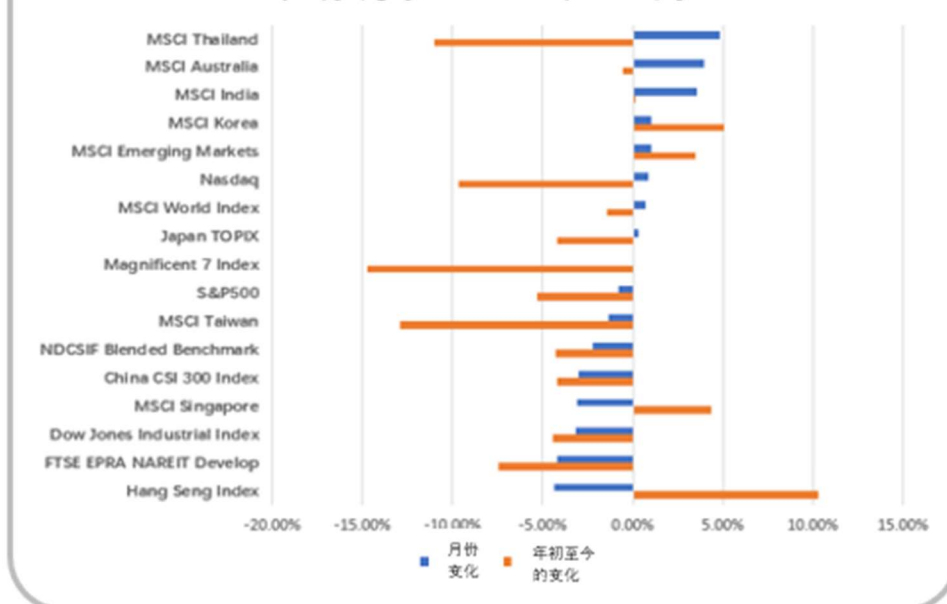
货币观察 2025 年：4 月



四月下旬美股科技板块强势反弹，特朗普释放对华谈判信号缓解关税阴霾。

区域市场分化明显，泰国、澳大利亚、印度市场强劲复苏，而香港、道指、新加坡市场持续承压。

市场观察 2025 年：4 月



四月美元整体呈现走弱态势，欧元、日元及纽元成为当月主要受益货币。尽管特朗普对华释放贸易谈判信号曾引发美元短期回调，但市场普遍预期，若 90 天关税暂停期结束后美国维持现行高关税政策（尤其对华关税），美元可能进一步承压。当前汇率走势的关键变数在于特朗普政府会否调整既定关税税率，特别是针对中国商品的征税幅度。



本月图表



美国 2025 年一季度 GDP 增速急剧放缓并转为负增长，凸显了在特朗普激进关税政策下经济脆弱性上升的现实。尽管特朗普似乎仍坚持其贸易战策略，但持续的经济萎缩可能迫使其作出战略妥协——尤其是当衰退风险开始威胁消费者信心和就业市场时。华尔街目前仍预期只会出现温和衰退，考虑到企业盈利保持稳定，且美联储已准备在必要时降息——此举并非为支持关税政策，而是旨在避免美国经济遭受长期结构性损害。





新维创资本

百日震荡：强势领导还是破坏性冲击？

在特朗普重掌政权百日之际，全球格局正经历着美国强势政策浪潮的剧烈冲击——从对加拿大、格陵兰和巴拿马的全面关税与威胁，到围绕加沙问题的地缘政治博弈。昔日的总统领导力象征，如今更像是《加勒比海盗》而非《美国队长》的剧情。不确定性已非风险假设，而成为赤裸现实——高层决策圈内幕交易迹象的公开化与政策急转弯的频发，无不印证着这一趋势。



在这样的环境下，投资组合管理、商业战略与资本保全的界限已然模糊，共同汇聚成一个迫在眉睫的挑战

当颠覆成为常态，我们如何拨云见日，锚定稳局？

新维度资本正以全新的投资策略应对当前市场变局。我们始终恪守三大核心准则：严格的投资纪律、精准的政策解读以及积极主动的战术调整，以此守护并增值客户财富。我们深知每位投资者的目标各异——在当下环境中，我们升级后的投资策略正能提供兼具针对性与灵活性的解决方案。

我们随时欢迎您垂询，探讨如何为您量身定制投资方案。在这 90 天关税暂停期乃至更长的时间里，我们将持续守望市场明朗化与经济复苏的曙光，期待下次与您相会。

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。