



月度洞察

“市场从不出错，出错的常是人们的看法。”——杰西·利弗莫尔

市场在七月开局时充满期待亦伴随紧张。股市表现强劲，反映出对经济韧性与美联储潜在降息的乐观预期，然而投资者的仓位配置已趋紧绷。当前的挑战在于如何在政策宽松带来的上行风险与高估值及地缘政治逆风造成的下行风险之间取得平衡。

股票市场回顾：六月表现一览

全球股市在六月的上涨行情进一步扩展：

- 纳斯达克指数与 MSCI 韩国指数年初至今涨幅均超 25%，受益于科技股动能与出口前景提振的乐观情绪。
- 印度、新加坡及 MSCI 新兴市场指数持续展现韧性，而恒生指数则在六月实现强劲反弹。
- 尽管其他亚洲市场气氛积极，中国沪深 300 指数表现依旧落后，反映出市场对外资流出与监管不确定性的持续担忧。
- MSCI 泰国指数及全球房地产投资信托基金（REITs）表现疲软，受宏观逆风、资本流动放缓及美联储高利率政策的拖累。

固定收益与收益策略

债券收益率的回落为重新配置长久期资产打开了一扇窗口。然而，鉴于实际利率仍为正，我们依然偏好优质收益型股票、高股息 ETF 以及精选的短期信用产品。随着降息周期的开启，固定收益资产的估值可能迅速重定价。我们正密切关注相关动向，重点放在资本保值与现金流可见性上。

投资组合布局：保持均衡，精挑细选

- 增持：美国金融与工业板块，重点关注具备稳健派息纪录与强劲盈利能力的企业
- 中性：科技板块（尤其是“七巨头”），警惕估值过高，避免盲目追涨
- 减持：中国内需相关资产及利率敏感型房地产/REITs
- 现金储备：维持一定流动性缓冲，以便把握市场调整或错配带来的机会

2025 年下半年开局动能强劲，但前行之路仍需审慎。当前市场已反映乐观预期，但非确定性结果。若美联储突然降息，或将引发短期亢奋情绪，然而正如历史所示，行情的可持续性取决于时机把握、盈利支撑与基本面健康度。我们将继续专注于稳定收益、资本保值与精选成长机会，同时密切关注宏观政策动向。

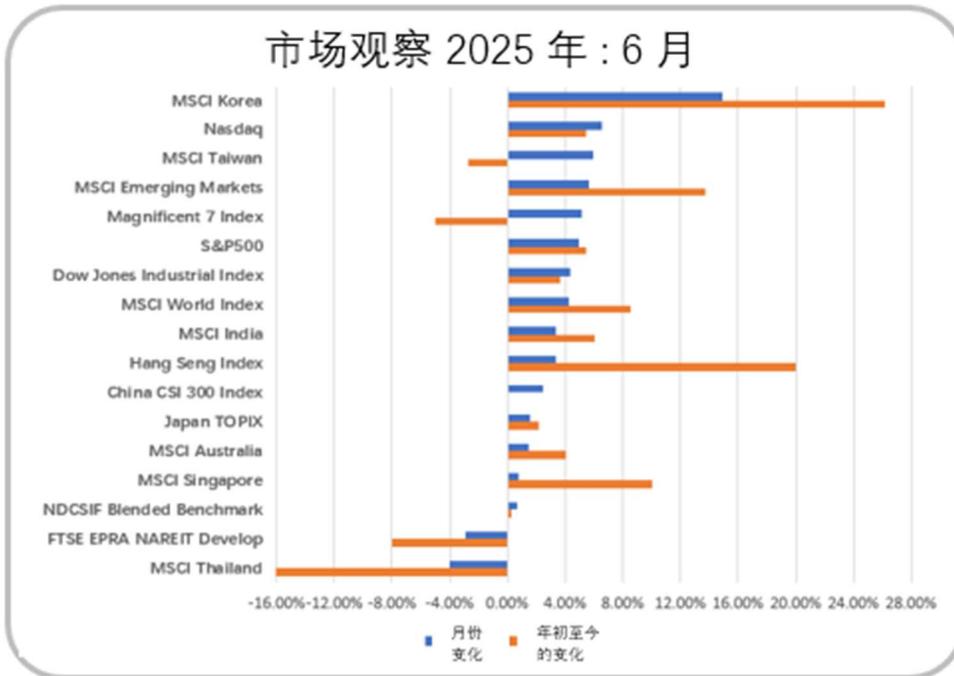


从新闻到投资

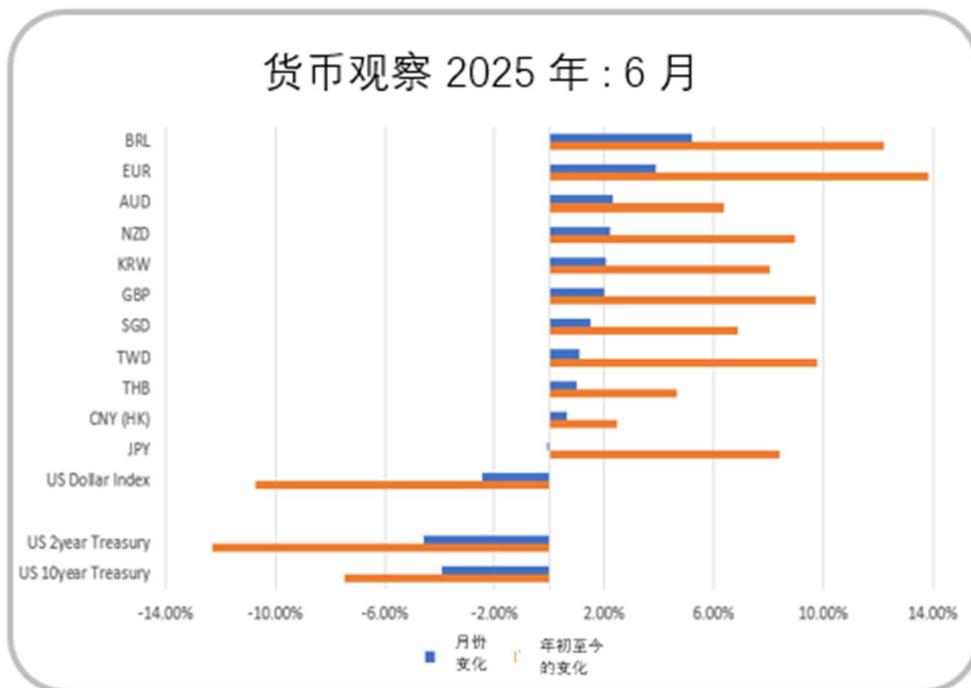
- 6月5日- 鉴于关税谈判前景高度不确定，加拿大央行维持基准利率在 2.75% 不变。
- 6月6日- 欧洲央行利率下调 25 个基点至 2%，但暗示接下来可能暂停降息步伐。
- 6月10日- 日本央行行长植田和男表示：若有充分信心认为潜在通胀接近 2%，将考虑加息。
- 6月11日- 美中在伦敦举行贸易会谈后达成共识，同意推进放宽出口管制的相关方案。
- 6月11日- 美国 5 月 CPI 上涨 0.1%，年增率达 2.4%，低于市场预期。
- 6月18日- 美联储维持利率不变，FOMC 预计年内将降息两次，鲍威尔称美国经济“稳健”。
- 6月19日- 英格兰银行维持利率不变，但暗示未来可能降息。
- 6月23日- 特朗普若决定“切断互联网”，欧洲也无能为力。
- 6月23日- 在与美国关系紧张之际，加拿大与欧盟签署防务协议。
- 6月24日- 鲍威尔重申对降息采取观望态度。
- 6月25日- 马克龙在北约达成提升防务开支协议后，呼吁特朗普结束贸易战。
- 6月27日- 白宫表示，美国与中国达成协议，将加快稀土出口运输进程。
- 6月27日- 耐克计划减少对中国制造商品在美国市场的依赖。
- 6月27日- 欧洲多国领导人试图强硬回击特朗普，酝酿成立不包括美国的全球贸易联盟。
- 6月28日- 特朗普中止与加拿大就数字服务税的贸易谈判，威胁将加征关税。
- 6月28日- 特朗普总统提出的 4.5 万亿美元减税法案即将提交参议院审议。



市场洞察



纳斯达克科技股本月表现强劲，韩国与台湾市场亦同步走强。年初至今，韩国与香港录得显著涨幅，而泰国市场及房地产信托（REITs）表现相对逊色。

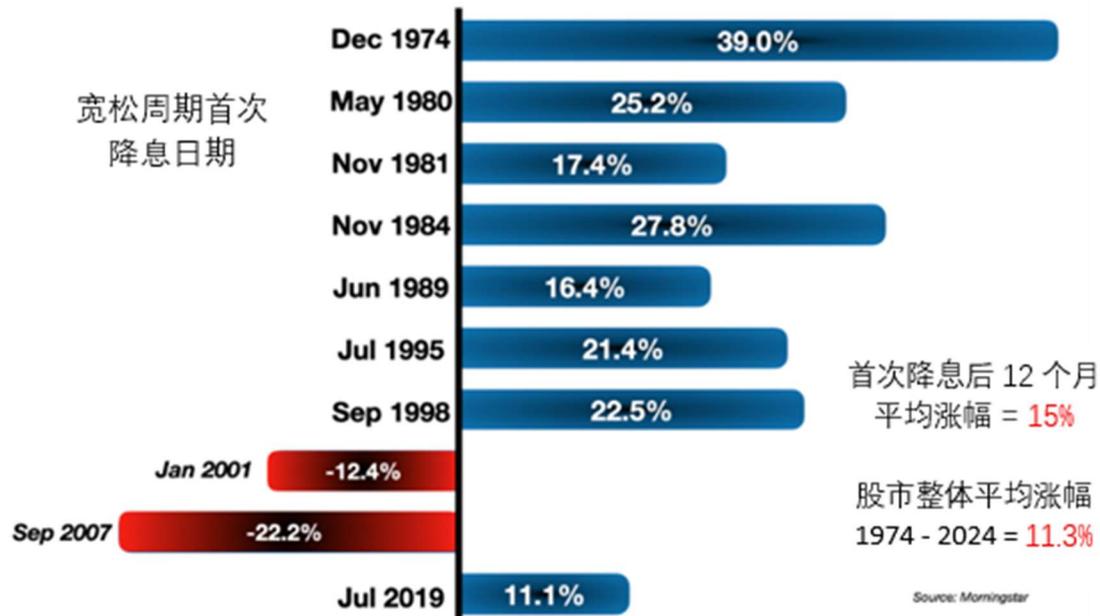


美元无论在月度还是年初至今的表现均持续走弱，七国集团中以欧元和澳元涨幅领先，新兴市场货币中则以巴西雷亚尔表现最为强劲。美国 2 年期国债收益率大幅下滑，显示市场正在预期美联储将更积极地在短期内实施宽松政策。



本月图表

标普500指数在首次降息一年后的表现



随着华尔街对美联储降息的预期再度升温，以下图表可作为有益参考，展示市场在历史上如何定价对未来政策走向的预期。

历史数据显示，在美联储启动降息周期后的 12 个月内，标普 500 指数平均录得约 15% 的涨幅。尽管该指数目前处于历史高位，若美联储意外宣布降息，可能引发情绪推动的上涨行情，甚至短期内形成泡沫风险。

此外，若再叠加如“大而美法案”等财政刺激顺风，市场或将迎来流动性与信心的双重提振，有望推动股市在当前基础上再上涨 15%。

我们认为，若 2025 年下半年货币宽松与财政刺激同步发力，市场存在进一步上涨 15% 的上行风险情境。



新维创资本

新团队，新动能 —— 新维创蓄势待发

我们诚挚介绍新维创全新升级的专业团队 —— 一支由经验丰富的业界人士组成的团队，秉持共同愿景：以严谨的投资纪律、深入的结构洞察力与以客户为本的价值观，致力于守护并增长客户的财富。

步入 2025 年下半年，我们的稳定收益基金持续展现稳步回升的良好态势，并稳定派发季度分红。支撑这一进展的，不仅是策略，更是团队的力量 —— 每一位成员都在投资管理、投资组合结构设计及客户顾问服务方面拥有深厚专业积淀。

随着市场对灵活且具税务优势的投资工具需求日益增长，我们团队也正积极协助更多客户了解并善用新加坡可变资本公司（VCC）架构所带来的多重优势。无论是财富传承、资产保护，还是跨境投资效率，我们都致力于帮助家族与企业主全面释放 VCC 平台的潜力。

我们诚挚期待与您携手同行，共同迈向未来 —— 坚守业绩导向、资产保障与使命驱动的承诺。



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。