

周报（2025年7月第1期）

本周名言

“资产类别回报的两大核心驱动因素是通胀与增长。”——瑞·达利欧

市场在七月伊始便进入上涨模式，标普 500 指数与纳斯达克双双刷新历史新高——为华尔街带来一波“提前圣诞”的欢欣气氛。

提振市场乐观情绪的三大关键因素如下：

- 贸易协议进展顺利**
 围绕美中贸易协议的乐观预期升温，加上美越之间达成新协议，显著提振了市场信心。此外，特朗普提出的“大而美法案”（Big Beautiful Bill）——一项聚焦基础设施与制造业的大型财政支出提案——正逐步获得支持，增强了投资者对政府驱动型增长的预期。
- 宏观数据释放积极信号**
 6 月非农就业报告超出市场预期，就业增长稳健；同时，薪资增速有所放缓，被市场视为“金发女孩情景”：既足以支撑消费，又不会引发通胀担忧。与此同时，消费者物价指数（CPI）涨幅低于预期，进一步巩固了市场对美联储降息的预期。
- 全球需求回暖信心增强**
 OPEC+ 宣布增产计划，市场并未将其解读为供应过剩风险，反而视作对全球原油需求复苏的“信心投票”。

上周要闻

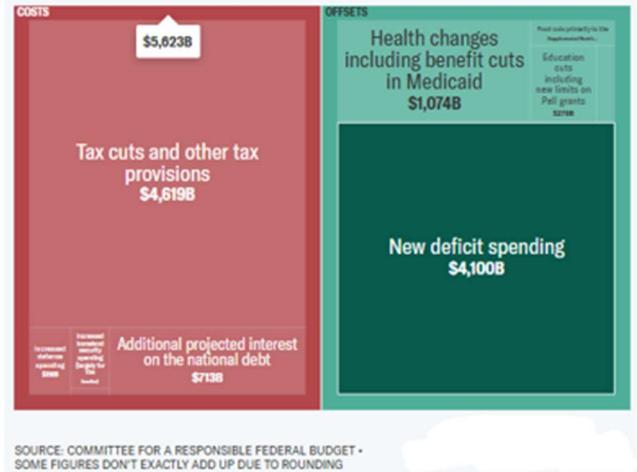
美国经济/政治

- 7 月 4 日- 特朗普在白宫正式签署“大而美法案”。
- 7 月 6 日- 特朗普准备在 7 月 9 日关税最后期限临近之际，宣布对多国商品征收最高达 70% 的关税。
- 7 月 6 日- Bessent 表示如无法达成新协议，关税将自 8 月 1 日起回调至 4 月时的水平。

欧洲经济/政治

- 7 月 3 日- 欧洲央行官员质疑欧元是否已经过度升值。
- 7 月 5 日- 中国国家媒体称中欧非常接近就电动车关税达成协议，并驳斥“贸易转移”的担忧。
- 7 月 5 日- 欧洲各国领导人正加快步伐敲定协议，以应对欧美贸易谈判愈发逼近的最后期限。

特朗普的大而美法案



然而，表面繁荣之下，仍需保持审慎。

本轮行情虽由对冲基金与养老金资金主导，但散户及部分机构投资者依旧持观望态度——他们担忧当前估值偏高，市场走势可能已脱离基本面支撑。

展望未来，7 月 9 日关税最后期限临近，美方与日本、加拿大、印度及欧盟等主要贸易伙伴之间的紧张局势或有加剧之虞。若贸易谈判破裂，可能引发市场短期回调。

亚太经济/股市

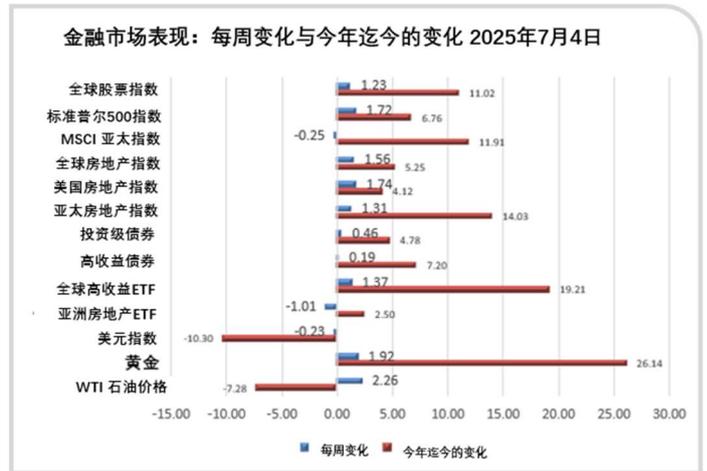
- 7月2日- 随着美日贸易谈判最后期限的临近，特朗普威胁将对日本征收高达35%的关税。
- 7月3日- 印度尼西亚提出以340亿美元的美国进口商品作为筹码，以换取关税豁免或减免。
- 7月4日- 美国拟以防范中国为由，收紧对马来西亚和泰国的AI芯片出口管制。
- 7月6日- 受人工智能带动的电力需求激增影响，中国将以创纪录的可再生能源规模注入国家电网。

每周数据监测

周线图：

- 美国股市创下历史新高。
- OPEC+宣布增产消息引发油价下跌。
- 受市场预期美联储将降息影响，美元年初至今累计下跌逾10%。

注：该图表展示了该指标的常态化每周高点 and 低点。蓝色代表最新数据。

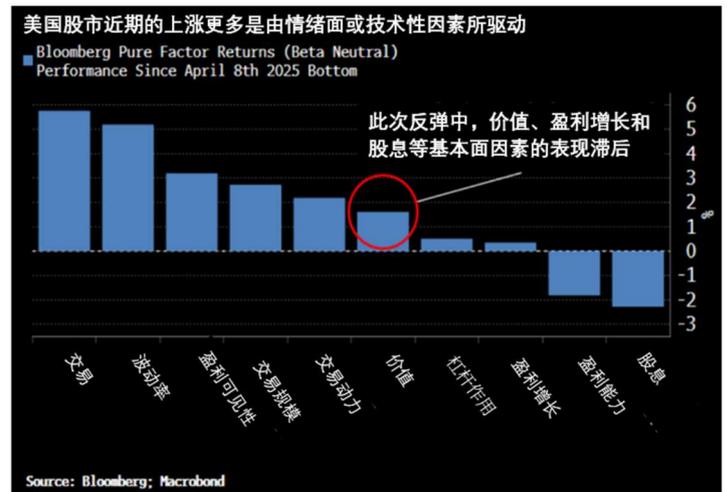


本周图表

尽管行情走势强劲，但本轮反弹的质量令人担忧。

正如彭博社的“纯因子回报”图所示，自4月8日以来的反弹主要由投机性因子（如交易动能和波动性）驱动，而非核心基本面因子如价值、盈利能力或股息收益率所带动。

更令人担忧的是，市场广度依然有限。尽管指数持续上行，但创出新高或高于200日均线的个股数量却在减少。同时，动量因子亦未展现出强劲信心，预示当前这轮反弹或缺乏持久性。



种种迹象表明，本轮反弹更多是由流动性与情绪驱动，而非盈利改善或经济基本面支撑。在经济动能趋缓的背景下，任何外部冲击——如贸易谈判破裂或地缘局势升级——都可能迅速引发市场回调。

重要结论：

尽管短期环境仍有利于风险偏好布局，投资者仍应保持纪律性与审慎筛选。若七月出现战术性回调，或将为目前持观望态度的投资者提供更具吸引力的入场机会。