

市场周报（2025年7月第2期）

本周名言

“当他人贪婪时，你要保持谨慎。”——沃伦·巴菲特



本周市场稍作喘息，美国总统特朗普再度抛出关税威胁，打压市场情绪。投资者消化了新一轮激进的关税提案：拟自8月1日起对巴西征收50%、对加拿大征收35%、对墨西哥和欧盟各征收30%的关税，道琼斯指数、标普指数及纳斯达克指数均录得小幅下跌。

令人意外的是，尽管消息面震荡不断，美国股市依然表现坚挺，距离历史高点仍然不远。这种韧性凸显了散户资金持续流入的力量，以及华尔街日益弥漫的自满情绪。市场的乐观情绪很大程度上源于一种判断：特朗普此番强硬表态，更像是重提其《交易的艺术》策略——通过夸张威胁来争取更有利谈判条件，而非真正执行全面性的关税措施，如同当年美中贸易谈判的套路。

但务必清醒认识：风险真实存在。

核心重点：

1. 延期 ≠ 取消

关税实施日期从7月9日推迟至8月1日，被部分市场解读为达成协议的积极信号。但历史经验告诉我们，“边缘政策”往往在最后关头骤然升级。一旦谈判陷入僵局，这些高额关税随时可能成真。

上周要闻

美国经济/政治

- 7月11日- 杰米·戴蒙表示，特朗普在关税问题上“退缩”是明智之举，但市场如今显得过于自满，风险被低估了。
- 7月14日- 高盛指出，市场对特朗普关税风险在短期内表现出过度自满。

2. 报复性风险加剧

加拿大与欧盟不太可能对如此严厉的关税措施保持沉默。来自国内的政治压力可能促使其采取反制行动，进而扰乱全球贸易秩序，并削弱企业信心，特别是汽车、农业及原材料等敏感行业首当其冲。

3. 并非所有国家都具备中国的筹码

与中国不同，许多此次被针对的经济体在市场规模、产业深度或资源掌控力方面相对有限。这意味着特朗普面临的阻力较小，反而更有可能兑现其关税威胁，尤其是在其国内政治支持有赖于展现强硬立场的背景下。

4. 美国的过度自信可能反噬自身

由于美中贸易量已趋于稳定，部分观点认为关税影响有限。然而，此轮关税威胁的实际冲击尚未完全反映在市场中——尤其在最终成本可能转嫁至消费者、或企业利润率受到压缩的情况下，其负面效应或将逐步显现。

5. 征收方式与影响存不确定性

随着8月1日临近，若关税执行细节和成本承担方仍未明朗，市场情绪势必趋于紧张。信息混乱往往引发波动，华尔街的“镇定”恐难持久。

我们对中期前景依然保持审慎乐观，但短期内建议提高警惕、保持谨慎。

欧洲经济/政治

- 7月14日- 受特朗普再度发出关税威胁影响，欧洲股市下跌，汽车板块领涨。
- 7月14日- 欧盟财长严阵以待特朗普突如其来的30%关税威胁，强调：“若想要和平，就必须做好战争的准备。”

亚太经济/股市

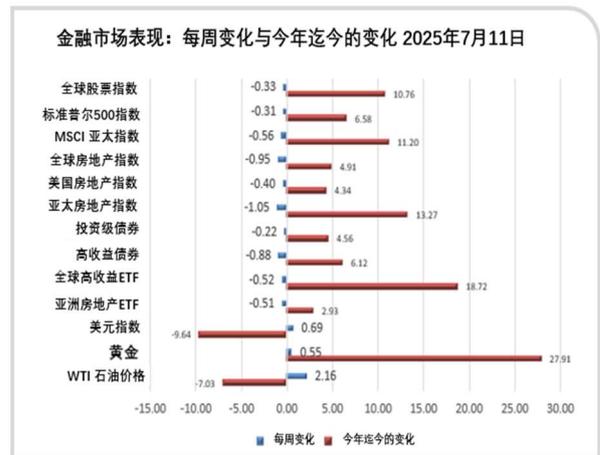
- 7月11日- 面对特朗普的关税威胁，东盟应加倍推进区域一体化进程。
- 7月11日- 中国通过产业合作进一步深化与巴西和印尼的经贸关系。
- 7月14日- 受关税缓期影响，订单激增，推动中国6月出口同比增长5.8%。

每周数据追踪

每周图表：

- 受特朗普关税威胁影响，全球股市小幅回落。
- 受针对欧盟与加拿大的高额关税影响，美元兑欧元与加元走强。
- 受供应中断风险上升预期推动，油价大幅上涨。

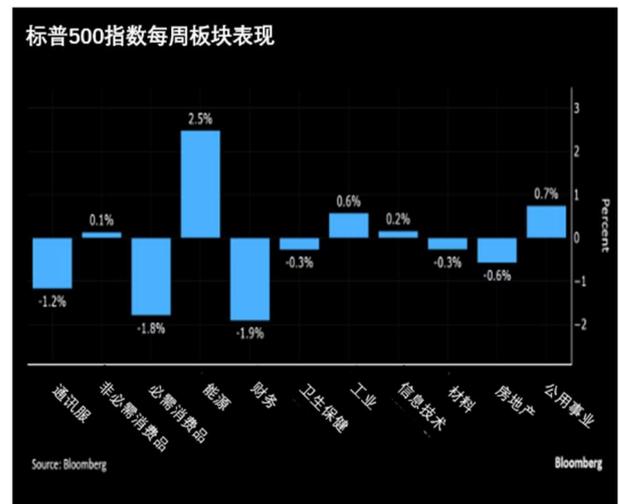
注：图表显示指标常态化后的每周高点和低点，突出(蓝色)最近指标情况。



本周图表

标普 500 指数各行业上周表现清晰反映市场情绪：能源板块大涨 2.5%，公用事业板块上涨 0.7%，表现领先；相比之下，金融板块下跌 1.9%，必需消费品板块下跌 1.8%，走势疲弱。能源板块的强劲表现主要受油价支撑及通胀对冲需求推动，而公用事业则吸引了防御性资金流入。

随着特朗普加大关税威胁力度，全球贸易紧张局势在 8 月 1 日截止日前持续升温，行业资金流向的监测变得尤为关键。这些变动反映出机构与散户投资者当前的避险取向与回避领域，有助于洞察市场的真实情绪与潜在风险布局。



在接下来的两周内，随着谈判进入关键阶段，我们将密切关注资金是否转向避险板块，如公用事业、医疗保健和必需消费品；若地缘政治不确定性持续，能源板块亦可能再度走强。与此同时，若金融或可选消费板块持续走弱，或将反映市场对增长前景和消费者状况的担忧加剧。实时资金流向数据有助于我们把握市场风险偏好变化，及时调整投资组合配置，抢占市场先机。

免责声明：本报告仅供指定收件人及特定用途使用，未经我方事先书面同意，不得擅自传播、复制或引用。对于任何第三方的未经授权使用或依赖，我方概不承担任何责任。