

周报（2025 年 9 月第 1 期）

本周名言

“发现问题容易——真正的洞见在于从中挖掘机遇。”——佚名

九月伊始，有三点值得关注：

1. 美联储降息预期助推美股动能

市场普遍押注 9 月将降息 50 个基点，这股乐观情绪正持续为股市注入动力。关键风险在于：降息究竟能带来可持续增长，或仅是流动性驱动的短期反弹。

提示：短期美股或延续涨势，但若通胀显现粘性趋势，市场预期恐遭修正。

2. 关税反复动摇市场信心

特朗普在关税问题上反复无常（被市场戏称为“特朗普总是临阵退缩”），此举正侵蚀各方信心——甚至包括盟友，并推动中印加速深化贸易联系。随着白宫内部出现分歧，政策不确定性进一步加剧：特朗普面临国会议员的质疑，其关税策略的合法性与经济合理性均受挑战。这场政治拉锯战可能引发密集且难以预测的头条新闻，使市场持续处于紧张状态。

提示：警惕关税新闻引发的短期波动，但结构性趋势正指向非美贸易伙伴关系的深化。

3. 中国转型阵痛中孕育韧性

中国 8 月对美出口骤降 33%，但对亚洲、中东和非洲的出口持续攀升——其中对非洲太阳能面板出口年初至今激增 60%。尽管短期阵痛明显，一带一路贸易通道正为长期韧性埋下伏笔。随着印度、韩国和澳大利亚纷纷展现深化对华合作意向，今日之苦或将结出明日之果。

提示：可关注一带一路沿线基础设施、物流与可再生能源领域的结构性增长题材。

结论与行动纲要

- 战术性参与美国市场动能——借势美联储降息预期行情，但需警惕若通胀数据不及预期应及时获利了结；
- 超脱关税风险实现多元化——增加对东盟、印度及中东与北非地区的配置，逐步降低以美国为中心的资金暴露。
- 布局中国转型机遇——战略性配置一带一路区域的基础设施、物流及可再生能源等长期增长赛道。

上周要闻

美国经济/政治

- 9 月 4 日——特朗普预警将实施“相当大规模”芯片关税，但示意苹果、Meta 与甲骨文等企业可获豁免
- 9 月 5 日——特朗普签署行政令将日本关税降至 15%，涉及 5500 亿美元投资协议组成部分。
- 9 月 5 日——美国 8 月非农就业人口+2.2 万（预期+7.5 万）；失业率 4.3%（前值 4.2%）。
- 9 月 7 日——特朗普签署豁免令，盟伴国家零关税措施周一生效。
- 9 月 8 日——财政部长贝森特警告：若最高法院裁定特朗普关税无效，政府或面临大规模退税。

欧洲经济/政治

- 9月5日——经济放缓之际欧洲企业启动裁员。
- 9月5日——欧元区二季度 GDP 同比增 1.5%（预期 1.4%）。

亚太经济 / 股市

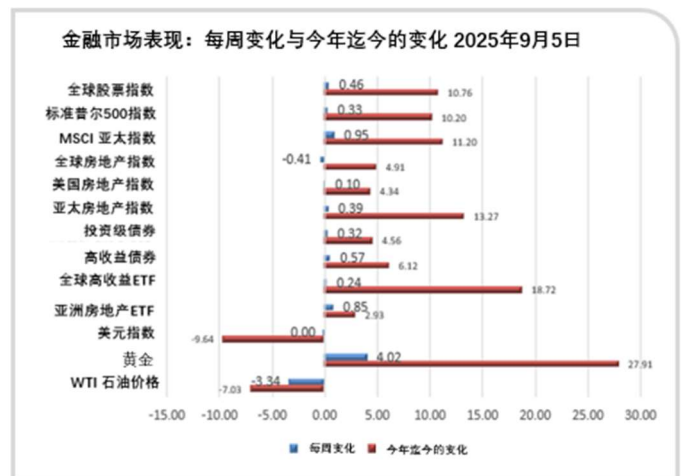
- 9月4日——马来西亚贸易部长力推本国芯片产业投资优势。
- 9月5日——中国在首例反规避案中对美光纤产品征收 78%关税。
- 9月5日——中俄签署具里程碑意义管道协议，重塑全球能源政治格局。
- 9月6日——泰国富豪阿努廷获王室批准就任总理，系该国两年内第三任首相。
- 9月8日——日本首相石破茂在选举惨败后宣布辞职。

每周数据监测

周线图：

- 9月4日——标普 500 指数续创历史新高
- 美元指数因美联储降息预期承压走低
- 美国经济数据疲软推动金价突破 3500 美元关口

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

- 法国兴业银行年内股价实现强势上涨，在亮眼财报与强劲资本回报的推动下，从 27 欧元一路升至 59.42 欧元历史高点。近期该股回调超 11%，并非源于基本面恶化，而是受法国政治不确定性加剧影响。
- 当前回调构筑布局良机。历史表明法国领导层更迭往往引发短期波动，但对头部金融机构的长期表现影响有限。法国兴业银行凭借稳健的资产负债表、韧性的盈利能力和正在执行的 10 亿欧元股票回购计划（已完成 30%），仍处于优势地位。



关键价位提示：

- ♣ **阻力区间：**53-54 欧元（近期枢轴点）
- ♣ **支撑区间：**46-48 欧元（多条趋势线交汇区域）

基于基准情形下 16-17% 的上行空间，叠加已执行 30% 的 10 亿欧元股票回购计划，当前股价处于或

免责声明：本报告仅供特定收件人及其所述目的使用，未经我方事先书面同意，不得分享或复制。对于任何未经授权的使用或第三方依赖所造成的后果，我方概不承担任何责任。