

## 市场周报（2025 年 12 月第 1 期）

### 本周箴言

“欲成百年基业，必持远见卓识。”——红顶商人 胡雪岩

在亚洲各财富中心，私人银行基金遴选者的情绪正转向一种既熟悉又格外复杂的新常态。局部通胀依然顽固，地缘政治叙事持续重塑资本流向，而投资者对收益的追逐，如今正与资产配置逻辑及地域选择的深层结构性重构同步展开。世界虽未陷入危机，却无疑正处于深刻转型之中。

在新加坡、香港与迪拜的交流中，一个共同主题日渐清晰：务实正取代乐观，但机会并未消退。基金遴选人正转向优质固收与私募信贷，捕捉仍反映去年市场压力的利差优势；随着货币紧缩逐步让位于有选择性的宽松，权益风险也在重新校准。最具远见的投资者正反思传统的“美国优先”思维——追逐美股大型股高估值者渐少，转而关注欧洲与亚洲，这些地区的基本面或已触底回升，风险回报比也显得更为均衡。

三大静水流深的转变正在塑造 2026 年的资产布局：

- 私募信贷已非小众之选，而正成为资本配置的中流砥柱。随着股市日益挑剔、传统银行收缩放贷，成长型资本正以前所未有的速度涌向私募贷方。对众多科技企业而言，私募信贷已不仅是替代方案，更成为首选路径。
- 人工智能与数字化转型正从主题演进为投资逻辑。基金遴选人正甄别喧嚣与实质，青睐那些切实提升生产力、而非仅制造头条新闻的企业与策略。AI 的落地已不再只是股市叙事，而成为资本形成的新引擎。
- 亚洲在岸市场的重要性日益凸显。从韧性强劲的印度，到中国局部显现的改善信号，财富管理机构正为一个更加多极化的投资格局做准备——在这一新格局中，区域资本流动的重要性已不亚于华尔街。

然而在这些主题之下，还藏着一个更深刻的观察：客户自身正在转变。越来越多投资者不再执着于捕捉完美的入场时点，而是更注重构建能够穿越不确定性的投资组合，并在机会出现时依然保有参与能力。结构性产品、多资产解决方案及另类投资持续获得青睐，并非出于恐慌，而是源于纪律。

随着我们步入 2025 年的最后阶段，此刻恰如投资界常言的智慧：市场奖励的并非那些预言未来之人，而是善于因应变化之人。在旧有投资范式日渐式微的世界里，适应力已成为资产负债表上最珍贵的资产。

本期简报或为我们最后几期之一，而这或许恰如其分。无论是市场还是人生，转型之际总呼唤我们暂退一步，重新审视，并为下一程做好准备。来年，将嘉奖清晰的判断、沉稳的耐心与笃定的信念，而非喧嚣的噪音。

让我们继续以笃定之志，行稳致远。

## 上周要闻

### 美国经济/政治

- 12月3日：特朗普政府将韩国进口关税下调至15%，现代汽车与通用汽车受惠。
- 12月4日：尽管美联储内部政策分歧加剧，经济学家仍预期将再次降息。
- 12月5日：特朗普政府宣布投入8亿美元，强化美国核能产业。
- 12月8日：瑞·达利欧称，中东正成为资本家的“硅谷”。

### 欧洲经济/政治

- 12月7日：欧盟对马斯克旗下X平台处以1.4亿美元罚款，引发美国副国务卿不满，加剧跨大西洋紧张关系。
- 12月8日：马克龙访华，为当前不断升温的地缘紧张局势提供外交平衡。

### 亚太经济/股市

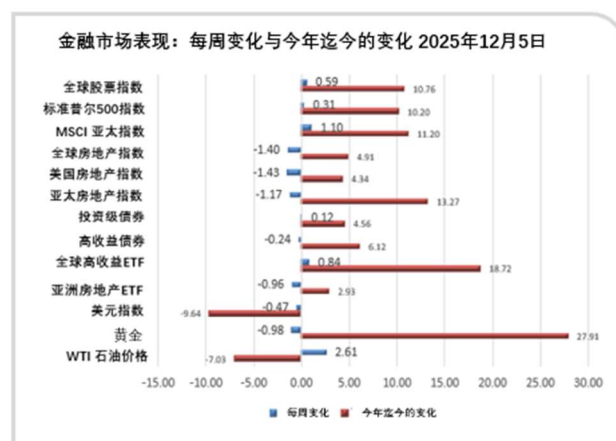
- 12月5日：马来西亚成为美国主导打破中国稀土主导地位努力的关键枢纽。
- 12月5日：至少10家与新加坡有关联的实体因涉嫌参与伊朗石油贸易，遭美国制裁。
- 12月7日：中日再起摩擦——中国雷达据称锁定日本军机，日澳呼吁保持克制。
- 12月8日：中国出口超预期，非美市场需求强劲成主要支撑。

## 每周数据追踪

### 每周图表

- 亚洲科技股持续领涨，推动MSCI亚太指数上行，而美股则在大型股之间轮动。
- 因美国国债收益率小幅走高，全球房地产板块承压下行。
- 受七国集团（G7）拟进一步切断俄罗斯石油供应消息提振，油价上涨。

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：

图表显示，市场回撤实属常态——标普500指数通常每年都会经历约13%的跌幅。然而，尽管存在这些回调，大多数年份最终仍录得正回报。

这一模式提醒投资者：波动本是常态，且往往只是暂时的。即便经历了2025年的起伏，市场再次展现出其韧性。

核心启示：历史表明，穿越短期回调坚持投资，终将获得回报——权益资产的长期趋势始终向上。

