

2025年2月市场时评

# 主要看点

## 市场回顾

- ❖ 在经历了充满挑战的12月之后，1月对大多数主要资产类别表现友好，黄金和股票领涨。此外，固定收益和大宗商品市场也实现了正回报。
- ❖ 特朗普总统的就职为市场奠定了积极的基调，因为关税并未包含在他上任首日签署的行政命令中。与此同时，DeepSeek 引发了从大型科技股到其他板块的领涨力量转变，显示出更广泛的市场参与度，并支持了我们关于市场扩展的主题。
- ❖ 特朗普在月底威胁对加拿大、墨西哥和中国加征关税。欧洲很可能也会面临类似的威胁，这只是时间问题。自这一消息宣布以来，市场波动加剧，预计这种波动将持续，具体取决于正在进行的谈判结果。

## 关税2.0：目前我们所了解的情况

- ❖ 特朗普的首轮关税行动瞄准了加拿大和墨西哥这两个最亲密的贸易伙伴。将加拿大、墨西哥与中国一同列为目标，可能传递了一个信号：在“美国优先”的策略下，没有人是不可触碰的。
- ❖ 熟悉的策略再次登场：关税作为高风险谈判中的筹码。由于美国处于更强劲的经济地位，关税可以成为一种有效的谈判工具。
- ❖ 如果关税措施保持适度且全球经济增长保持韧性，金融市场可能会继续缓慢上行。
- ❖ 在特朗普的领导下，市场更容易因每一条新闻头条而快速反转，因此比以往任何时候都更重要的是，不要情绪化投资。

## 特朗普关税2.0开始！

### 🇺🇸 2月1日：美国宣布新关税

美国宣布对从加拿大和墨西哥进口的商品征收25%的新关税，并对从中国进口的商品额外征收10%的关税。

### 🇨🇦 2月2日：初步回应

加拿大和墨西哥对美国采取报复性关税措施，而中国则誓言向世界贸易组织（WTO）对美国提起诉讼。

### 🇨🇦 2月3日：暂停对加拿大和墨西哥的关税

在加拿大和墨西哥承诺加强边境安全措施后，特朗普总统同意暂停对两国征收关税30天。

### 🇨🇳 2月4日：对华关税生效

按计划对从中国进口的商品实施10%的关税。中国宣布对包括原油和农产品在内的美国商品加征报复性关税，自2月10日起生效。

## 贸易战中的收入投资

- ❖ 关税导致的成本上升和供应链中断，为传统上稳定的股息板块带来了不确定性。
- ❖ 贸易动态的变化增加了信用风险和债券评级下调的可能性，这使得固定收益投资者必须谨慎应对不断变化的基本面。
- ❖ 关税可能推高通胀，迫使央行加息，从而对长期债券价格（例如美国国债）产生负面影响。
- ❖ 我们继续在新兴市场债券等领域发现具有吸引力的机会。同时，倾向于配置短期资产有助于缓解利率风险，同时专注于高收益资产。

请点击[这里](#)查看详细市场时评

本文包含的信息：(1) 归汇信资管及/或内容提供者所有；(2) 不得加以复制与分发；(3) 不保证其准确性、完整性与时效性。汇信资管及其内容提供者对于使用该资料所引起的损害或损失不负有任何责任。过往表现并非未来结果的保证。