

2025年6月市场时评

主要看点

市场回顾

- ❖ 美国与中国达成为期90天的临时贸易休战协议，缓解了市场对关税战升级的担忧。在“TACO交易”（即“特朗普总是退缩”）的推动下，投资者信心增强，股市上涨。
- ❖ 然而，随着市场对财政状况的担忧加剧，加上法院对特朗普关税合法性的质疑判决，月中后市场的乐观情绪有所减弱，新的不确定性出现。
- ❖ 尽管由于关税预期变化，美国的软数据（如调查数据）有所回升，但硬数据（如初请失业金人数）已显现出初步压力迹象。
- ❖ 预计软数据和硬数据最终将趋于一致，并指向美国经济增长疲弱的局面。

收益格局的演变

- ❖ 美国国债长期以来被视为全球最安全的资产，但由于财政忧虑及穆迪的信用评级下调，5月价格波动显著。
- ❖ 部分投资者甚至将美国国债比作新兴市场债券（EMD），而EMD则正在逐步摆脱“高风险”的标签。
- ❖ 波动性出现转向：债券市场的波动曾主要由新兴市场政治与央行政策驱动，如今却源于美国的不确定性。
- ❖ 如何取得平衡：尽管美国国债在缓冲经济增长冲击方面仍具作用，但部分精选的信用市场可能提供更优的风险调整后收益。

美国“例外论”的终结？

- ❖ 市场情绪在短短几个月内发生了逆转——“美元之王”走弱，标普500指数表现落后于全球市场，美国国债也面临压力。
- ❖ 特朗普不可预测的政策无疑动摇了市场对美国作为避风港的信心，但其他因素也在发挥作用。
- ❖ 尽管此前较强的经济增长和企业盈利支撑了“美国例外论”，但现在已显现出越来越多的阻力迹象。
- ❖ 具有讽刺意味的是，特朗普2.0带来的一个重要启示是：在这个新时代，投资者不应仅仅被动配置标普500指数。

展望：谨慎乐观

- ❖ 目前来看，前路或许不会像四月那般动荡，但波动性远未结束：五月的市场反弹激发了投资热情，
- ❖ 但随着美方与其他国家间的互征关税暂停期接近尾声，风险依然存在。美国的财政路径与高企的债券收益率也可能持续对市场构成压力。
- ❖ 股票：整体持温和正面观点，但建议通过更具灵活性的投资组合配置对冲和防御性资产以控制风险。
- ❖ 固定收益：偏好部分精选的投资级信用债，兼具良好的收益潜力与更强的抗压能力。

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。

请点击[这里](#)查看详细市场时评



Finexis Asset
Management