

特朗普“引火” 美资产“烧身” 美遭遇“股债汇三杀” 重创全球投资者信心

特朗普

本周陆续公布的财报、3月零售销售数据以及美债市场混乱,都将影响美股后续走势。

近日,受到特朗普此前宣布“对等关税”延期90天,以及可能给汽车行业提供豁免的表态提振,美股三大股指均收高,但盘后股指期货重新走低。特朗普政府最新关税政策持续重创全球投资者对于美元资产的长期持有信心,使得美国市场上周以来持续遭遇“股债汇三杀”。眼下,特朗普政府在关税政策上态度反复,交易员持谨慎观望态度。

分析师警示,特朗普关税政策不确定性持续,叠加4月与标普500指数挂钩的零日到期期权(ODTE)激增,恐更加加剧美股波动性。此外,本周陆续公布的财报、3月零售销售数据以及美债市场混乱,也都将影响美股后续走势。

关税政策反复无常 美股或维持高波动

在连续上涨两个交易日后,美股三大股指期货在周一盘后转跌。标普500指数期货下跌0.3%至5422.75点,纳斯达克100指数期货下跌0.4%至18854.25点,道指期货下跌0.3%至40639.0点。

威灵顿投资管理的全球投资及多元资产策略师杰克布森表示,投资者调查和股票资金流向显示,市场对美国市场相对强势的预期有所松动,历史性大规模资金从美国流出并转向欧洲,而后的盈利经历了大幅修正。此外,美国的关税政策和实施风险,例如为国防开支举债,尚未充分反映在当前估值中。在美股方面,考虑到经济政策不确定性仍将持续,这将对美国股票的风险溢价造成压力。“因此,即使经历了此前抛售和当前反弹,我们仍不会将美股上调至超配。”

西北共同财富管理公司首席投资官舒特称:“关税政策仍有很多不确定性。不确定性意味着投资者将更加犹豫不决,这就是未来90天的风险。”

摩根士丹利的美国股票策略师团队14日在最新报告中警示,特朗普政府在关税政策上的反复无常,仍可能加剧企业和消费者的不确定性,“美股可能会在某个交易区间维持高波动。”

美股市场波动性近期已然飙升。芝加哥期权交易所全球市场数据显示,标普500指数上周的盘中波动率几乎翻了一番,达44%,超过了2020年的高点,正逼近2008年金融危机最严重时期的水平。

这种不确定性滋生的极端波动性,刺激了对ODTE的需求,因为投资者希望对冲风险并利用波动性。ODTE的特点在于其极短的交易周期和较高的杠杆效应,使得投资者能够在短时间内获得巨大的收益,但同时也放大了投资者的风险和波动性。KKM Financial的首席执行官基尔伯格称,“这就好比给市场波动又增加了放大器,如同往本已沸腾的油锅里添柴。这种短期投机工具在十年前还鲜有踪影,如今却成为

加剧波动的催化剂。此外,过去几十年来,期权一直是一种机构工具,而如今散户投资者的成熟使得越来越多人能够利用期权进行对冲或简单的投机。”

摩根大通数据显示,4月与标普500指数挂钩的ODTE交易量激增至850万手,较年初增长23%,约占美国期权市场总交易量的7%。

瑞银的美国股票衍生品研究主管里纳科夫(Max Grinacoff)称:“我们发现ODTE和一日到期期权在推动日内波动性加大方面发挥了重要作用,而日内波动性的增加不一定能在收盘价基础上得到体现。”

一季度财报将公布 悲观预期仍是主题

本周更多企业将陆续公布第一季度财报情况。高盛14日公布的财报显示,得益于股票交易员利用动荡的市场获利,第一季度利润增长了15%,股价也上涨了约2%。美国银行、花旗集团、强生、台积电和奈飞也将于本周稍晚发布一季度财报。

上周,已经公布财报的机构和企业传递的最显著的信息就是不确定性。达美航空公司取消了全年业绩指引,公司CEO巴斯坦称,前景“黯淡”。摩根大通CEO戴蒙表示,经济正面临“相当大的动荡”。贝莱德CEO芬克透露,“对市场和经济未来的不确定性和焦虑正在主导客户与他们的谈话。”

市场分析师预计,不确定性、悲观预期仍将是本周财报的持续主题。嘉信理财的高级投资策略师戈登称,“眼下是疫情后,我们面临的最黑暗的环境。”

行业组织首席执行官14日发布的月度调查显示,在4月接受调查的300多名CEO中,62%的人表示他们预测未来六个月将出现经济衰退或经济放缓的情况。此比例高于3月的48%。

由于特朗普反复无常的关税政策加剧了金融市场的波动,并在一些消费

者中引发了恐慌,大约四分之三的受访CEO表示,关税将在2025年损害他们的业务。

美债遭遇大幅抛售 投资回避美元资产

美债遭遇大幅抛售为美股牛市前景增添了另一股逆风。10年期美国国债收益率上周连续飙升五日,创下2021年11月以来的最大单周涨幅。在过去两年中,10年期美债收益率的上涨时常会成为美股下跌的关键驱动力,尤其是当收益率升至4.5%以上时。目前,10年期美债收益率和波动性大幅飙升,成为投资者的主要担忧。

杰克布森表示,市场应继续将10年期美债视为增长与通胀预期的风向标,并考虑其对其他资产类别的影响。如果投资者的关注点稍后从增长转向通胀,更高的利率会使得美股因高估值面临更大的下行风险。

券商Piper Sandler的首席投资策略师卡特维兹直言,美债市场动荡是市场叙事中的“新负面”因素,“这在某种程度上创造了一个新的变量,可能会在没有任何头条新闻的情况下,增加美元资产白天时段的波动性。”

1日,10年期美债收益率终于略微走弱,至4.38%附近。但上周与美债同步下跌的美元指数,14日继续收跌0.2%。分析师普遍表示,美债与美元同步下跌,意味着美国的一些系统性、结构性问题在关税政策的点燃下终于被凸显,使得美元资产吸引力下降。美国前财政部长、美联储前主席耶伦坦言,因关税政策而产生的不确定性,引发了以美元为基础的资产“非常令人担忧”的趋势。近期美国国债遭抛售表明投资者对美国政策制定的信心出现了“令人担忧的下降”,投资者开始回避美元资产。

富国银行投资研究所策略师团队在14日的研报中写道:“美元、美债和美股下跌趋势的任何持续都表明,美国资产遭遇资本外流。这反映了美国增长和投资例外论的消失,也反映了在美国政策决策不稳定的情况下,美元储备货币地位被动摇,美元资产吸引力降低。”

投资者认为美债市场的混乱不会很快结束。贝莱德总回报基金(MAHQX)的首席投资组合经理罗格称:“我们将处于波动性较高的环境中,因此我们偏好在投资组合中减少美股、美债占比,增加现金占比,以此获得一些灵活性。”

此外,市场十分关注通胀前景。纽约联储微观经济数据中心当地时间14日发布的3月消费者预期调查(SCE)报告显示,受访者对未来一年美国通胀预期中值上升0.5个百分点至3.6%,为两年来的最大单月涨幅。

相关

加州起诉特朗普政府 滥用关税政策“违法”

美国人口和经济规模第一大州加利福尼亚州州长纽森16日宣布就关税问题起诉特朗普政府。他批评特朗普政府滥用关税政策的行为“违法”,给美国经济造成严重混乱和破坏。加州成为全美第一个就关税问题起诉特朗普政府的州。

根据加州州长办公室当天发表的声明,在加州北区联邦地区法院提起的这项诉讼将请求法院宣布特朗普政府征收的关税无效并禁止其实施。声明强调,特朗普无权单方面对墨西哥、中国、加拿大等征收关税,或对全部或部分商品加征10%的关税。特朗普动用《国际紧急经济权力法》来制定关税政策是“非法且史无前例的”。

拜登批评特朗普政府: 造成太多损害和破坏

“不到100天,新政府就造成了如此多的损害和破坏。如此之快就发生了这样的事情,真是令人震惊。”当地时间15日,美国前总统拜登在芝加哥举行的全国残疾人倡导者、顾问和代表大会上表示。

“人们现在真的担心,这是历史上第一次,也是有史以来唯一一次,社会保障福利可能会被推迟或中断。”拜登说,“自(前总统)罗斯福创建社会保障体系以来的90年里,人们一直都能领取社会保障金。”

虽然拜登在讲话中呼吁团结,但也警告说美国“从未如此分裂”。

美联储主席鲍威尔: 不会干预美股下跌

北京时间4月17日,美国三大股指全线收跌,道指跌1.73%报39669.39点,标普500指数跌2.24%报5275.7点,纳指跌3.07%报16307.16点。

当被问及美联储是否会干预以应对股市的剧烈下跌时,美联储主席鲍威尔表示,“不会,但会给出解释。”同时,鲍威尔表示,目前尚未达到停止缩减资产负债表规模的程度;如果出现美元短缺情况,美联储随时准备向全球央行供应美元。

特朗普关税大棒下 美进口订单量暴跌

货运数据公司Vizion在最新发布的一份题为“关税冲击波”的报告中表示,美国进口订单在一季度激增后出现了崩溃的迹象。据Vizion对比2025年3月24日—31日与随后一周(4月1日—8日)的数据,全部的预订标准箱数量环比大幅下跌49%,美国整体进口数量环比大幅下跌64%。

Vizion称,关税政策已引发巨大不确定性,托运人在条件发生变化时紧急踩刹车。随着关税相关不确定性在4月进一步加剧,实时预订量出现了明显的崩溃。

据新华社、央视等



交易员在美国纽约证券交易所工作