



万方家办投资总结

2025年8月5日

R 万方家族办公室

本评论提供近期经济和市场条件演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支持，并不构成对任何阅读此内容者的投资建议或购买或出售投资产品的推荐。本评论并非投资研究的结果，也不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律要求，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论中的信息均来自 Raffles Assets Management [HK] Co. Ltd. 和/或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文评论或报告中所表达的观点为作者在编制时的意见，并可随时更改而不另行通知。文中所提及的任何预测、预估或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management [HK] Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名的实体与作者对于未能达成此类预测、预估或目标不承担任何责任。如中文与英文有任何出入，盖以英文为准。



白宫与美联储近期发布的信息成为新闻焦点，虽在表面上为市场提供了一定方向，但整体仍充满不确定性。贸易谈判进展不一，关税的长期影响尚未完全显现。

美联储采取审慎的“观望”策略，释放出明确的信号：在今年下半年，市场将继续以最新经济数据为主要指引。

万方家办投资总结 | 2025年8月5日

本评论提供近期经济和市场条件演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支持，并不构成对任何阅读此内容的投资者的投资建议或购买或出售投资产品的推荐。本评论并非投资研究的结果，也不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律要求，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论中的信息均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 和/或 Raffles Family Office Pte Ltd. 本文评论或报告中所表达的观点为作者在编制时的意见，并可随时更改而不另行通知。文中所提及的任何预测、预估或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名的实体与作者对于未能达成此类预测、预估或目标不承担任何责任。如中文与英文有任何出入，盖以英文为准。



8月1日，美国总统特朗普公布了一系列针对数十个贸易伙伴的新关税措施。尽管该政策公告在列出的关税税率方面提供了一些框架，但在更广泛的适用范围上仍故意保持模糊，以确保政治灵活性。这种缺乏明确操作细节的做法，使得其经济影响仍不明朗。

万方家办投资总结 | 2025年8月5日

本评论提供近期经济和市场条件演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支持，并不构成对任何阅读此内容的投资者的投资建议或购买或出售投资产品的推荐。本评论并非投资研究的结果，也不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律要求，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论中的信息均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 和/或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文评论或报告中所表达的观点为作者在编制时的意见，并可随时更改而不另行通知。文中所提及的任何预测、预估或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名的实体与作者对于未能达成此类预测、预估或目标不承担任何责任。如中文与英文有任何出入，盖以英文为准。



美联储按兵不动，但并非所有人认同

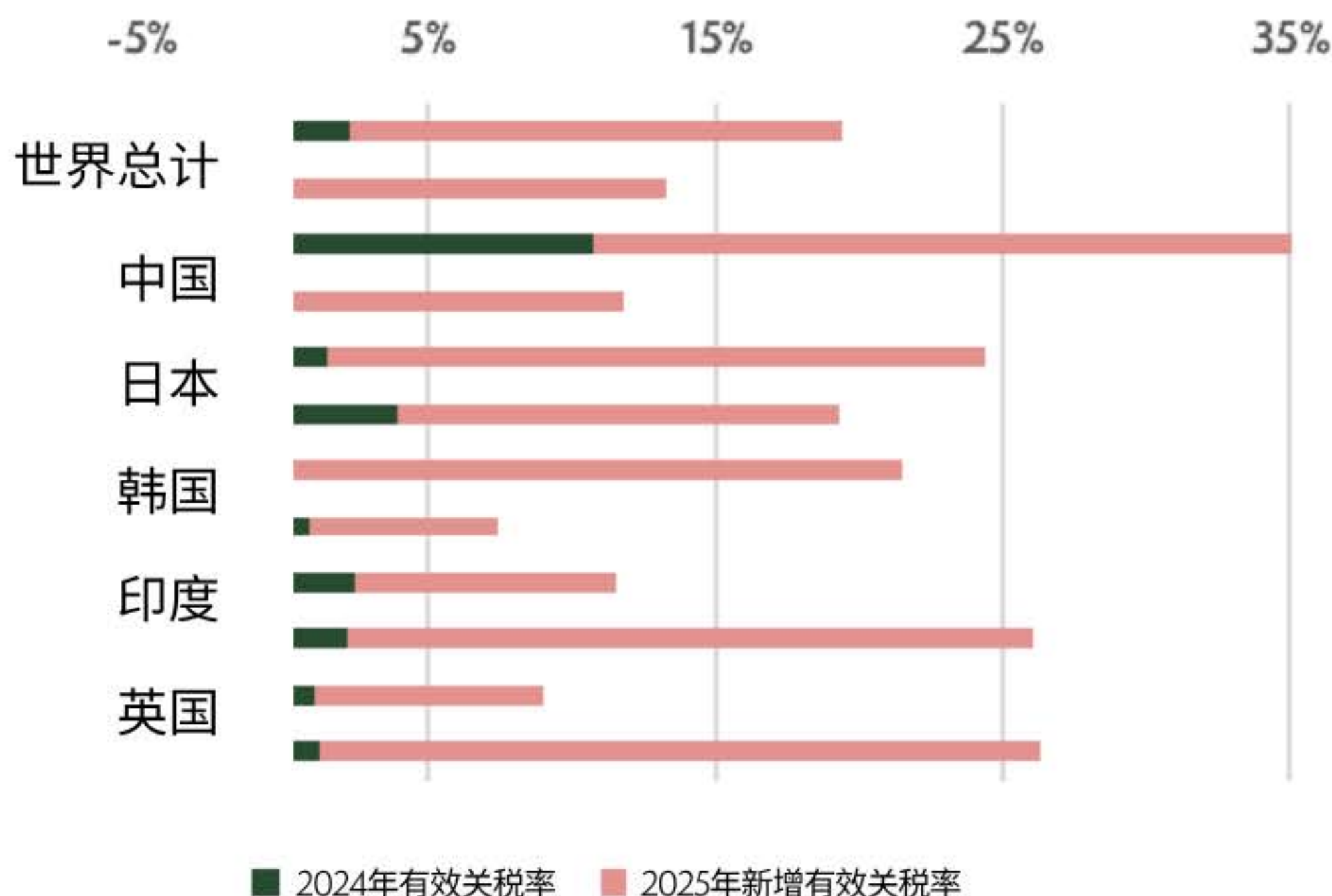
在上周四的联邦公开市场委员会（FOMC）会议上，两名委员对委员会的决定表示反对，这是今年首次出现内部分歧。美联储决定维持利率不变，并未就潜在降息的时机给出明确信号。

美联储指出，今年上半年美国经济增长有所放缓，净出口波动较大，通胀水平持续居高不下。劳动力市场仍具韧性，失业率仍处于低位。委员会重申其数据依赖性，并强调2%的通胀目标是未来任何降息行动的关键先决条件。目前市场预期最早可能在9月实施25个基点的降息。。

万方家办投资总结 | 2025年8月5日

本评论提供近期经济和市场条件演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支持，并不构成对任何阅读此内容的投资者的投资建议或购买或出售投资产品的推荐。本评论并非投资研究的结果，也不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律要求，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论中的信息均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 和/或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文评论或报告中所表达的观点为作者在编制时的意见，并可随时更改而不另行通知。文中所提及的任何预测、预估或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中著名的实体与作者对于未能达成此类预测、预估或目标不承担任何责任。如中文与英文有任何出入，盖以英文为准。

美国对各国有效关税税率（按2024年美国进口金额排序）



Source: Fitch Ratings, US Census, as of 17 July 2025

过去120天里，美国仅签署了八项贸易协议。根据各国的实际关税税率来看，这些协议最终达成的关税水平似乎将低于最初的预期。这种预期转变推动了6月至7月期间出现的广泛“风险偏好”行情。然而，正如往常一样，真正的考验在于协议的具体实施细节。

万方家办投资总结 | 2025年8月5日

本评论提供近期经济和市场条件演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支持，并不构成对任何阅读此内容的投资者的投资建议或购买或出售投资产品的推荐。本评论并非投资研究的结果，也不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律要求，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论中的信息均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 和/或 Raffles Family Office Pte Ltd. 本文评论或报告中所表达的观点为作者在编制时的意见，并可随时更改而不另行通知。文中所提及的任何预测、预估或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中著名的实体与作者对于未能达成此类预测、预估或目标不承担任何责任。如中文与英文有任何出入，盖以英文为准。



Source: Bloomberg L.P., as of 31 July 2025

关税已至，通胀尚未显现

迄今为止，关税带来的通胀影响仍较为温和。核心PCE通胀率虽维持在较高水平，但尚未出现明显跃升。其中一个合理解释是，企业在年初已提前囤积库存，以降低关税带来的冲击。随着库存逐渐消耗，下半年企业是否会将成本压力转嫁给消费者，仍存在不确定性。●

万方家办投资总结 | 2025年8月5日

本评论提供近期经济和市场条件演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支持，并不构成对任何阅读此内容的投资者的投资建议或购买或出售投资产品的推荐。本评论并非投资研究的结果，也不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律要求，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论中的信息均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 和/或 Raffles Family Office Pte Ltd. 本文评论或报告中所表达的观点为作者在编制时的意见，并可随时更改而不另行通知。文中所提及的任何预测、预估或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中著名的实体与作者对于未能达成此类预测、预估或目标不承担任何责任。如中文与英文有任何出入，盖以英文为准。



免责声明：

一般

本文件包含的资料以可公开获取的信息为依据。尽管万方家族办公室（“RFOPL”）和万方资产管理（香港）有限公司（“RAM”）已采取合理注意确保本文件所含信息的准确性及客观性，上述两间公司不就此等信息（包括所提到的任何估值）的准确性或完整性作出陈述或保证，亦未独立证实过其准确性或完整性。RFOPL和RAM不陈述和保证本文件用作任何具体用途时是充足的、完整的或恰当的。任何意见或预测均反映作者在本文件的写作日期的观点并可能会在不进行通知的情况下改变。

本文件所包含的信息，包括任何数据、推测及其所依据的假设，均基于某些假设、管理预测以及对已知信息的分析，并反映发布时的大体环境，而所有这些都会在不进行通知的情况下在任何时间产生变化。过往表现数据不代表未来表现。

非针对任何个人的投资建议、要约或招揽

本文件不应被视作针对任何个人的投资建议、要约或招揽，供其交易任何本文件所提到产品。决定投资任何本文件所提到的产品之前，您应该向您的财务、法律、税务或其他专业顾问寻求意见，以得知该产品是否适合您，同时要考虑到您的具体投资目标、财务状况或具体需求（本文件未涉及）。如果您决定不打算寻求此类意见，您应该在收到和仔细阅读特定的产品信息和相应的风险披露声明后，仔细考虑和衡量任何本文件所提到的产品是否适合您。

风险

投资本文件所提到的任何产品均可能带有程度不同的各种不同风险，包括信用、市场、流动性、法律、跨司法管辖区、外汇及其他风险（包括电子交易及杠杆产品交易的风险）。投资涉及风险。投资产品价格可能浮动，有时非常剧烈。投资产品的价格可高可低以及可能变得没有价值。买卖投资产品将带来损失而非盈利是有可能的。本出版物的任何内容均不构成关于某个阅览者的个人情况的个性化的会计、法律、监管、税务、财务或其他方面的建议。投资任何产品之前，您应该寻求您的财务、法律、税务或其他专业顾问以了解相关风险以及您承担该类风险是否恰当。

对投资产品的任何描述的全部内容均受该投资产品的条款和条件的约束并且在适用的情况下，亦受招股说明书或伴随该投资产品的相关文件的约束。

估值

本文件中的产品估值仅具指示性意义，并不表示新产品的合同可以按照这些条款订立，或现有产品可以按照这些条款平仓，而是有可能不如本文件中标示的估值那么有利。这些估值有可能与其他来源给出的估值显著不同，这是因为不同的来源可能采用不同的假设、风险和方法。

无责任条款

对于任何人因依赖本文件所包含的任何信息、意见、预计或估值而采取行动或不采取行动而产生的任何损失或损害，无论是以何种方式造成的，在适用法律和法规允许的最大限度内，RFOPL、RAM及其下属机构概不负责。

参与发布本文件的RFOPL、RAM及其下属机构可能与本文件所提到的产品有利害关系，包括但不限于营销、经销、控股、提供金融或咨询服务、或担任本文件所提到的人员的经理。RFOPL、RAM及其下属机构可能发布过其他报告、出版物或文件，所持观点不同于本文件所述的观点，而且所有报告、出版物或文件所述的所有观点均会在不进行通知的情况下改变。

新加坡和香港

本文件及其内容仅对新加坡的合格投资者（依据新加坡证券暨期货法第4A节（第289章）的定义）和香港的专业投资者（依据证券及期货（专业投资者）规则（第571D章）的定义）。本文件及其内容并未经新加坡金融管理局或香港证券及期货事务监察委员会审核。