

通达财富2025年 终回顾及 2026年展望

access
WEALTH GROUP



执行摘要

2025年第四季度结束之际，美国经济展现出显著的韧性，通胀也持续温和回落，为2026年奠定了良好的基础。总体通胀率和核心通胀率分别降至2.7%和2.6%，使美联储得以恢复降息周期。

执行摘要-续

尽管贸易紧张局势反复出现导致市场波动，但美国股市全年表现强劲，而且涨势已蔓延至大型科技股以外的其他股票

展望未来，我们预计2026年将是一个“理性泡沫”时期——其特点是货币政策持续正常化、人工智能从创新阶段过渡到商业化阶段，以及国际股票和私募市场出现越来越具吸引力的投资机会。在这种环境下，投资者应注重多元化投资，并关注资产负债表稳健的公司，以应对加大的市场波动性。

2025年年度回顾：

具有韧性的经济和趋于缓和的通货膨胀

市场表现：在全球范围内实现广泛上涨：

全球股市在 2025 年第三季度创下历史新高。尽管第四季度势头有所放缓，但标准普尔 500 指数全年仍实现 16.39% 的稳健涨幅。

尽管最初是“七巨头”引领市场上涨，但到 2025 年末，收益最终健康地扩展到了小盘股和国际市场——这对市场的长期稳健发展来说是一个令人鼓舞的迹象。



市场表现 - 续

这种范围的扩大对我们公司这样的多元化资产配置机构来说意义重大，带来了显著的好处。所有通达财富投资组合在下半年都实现了强劲复苏，其中我们的**全球（60/40）投资组合**和**新兴财富投资组合**（我们更激进的行业轮动投资组合版本）。这两个投资组合的表现都优于各自的**基准指数**）表现尤为突出。

市场表现 - 续

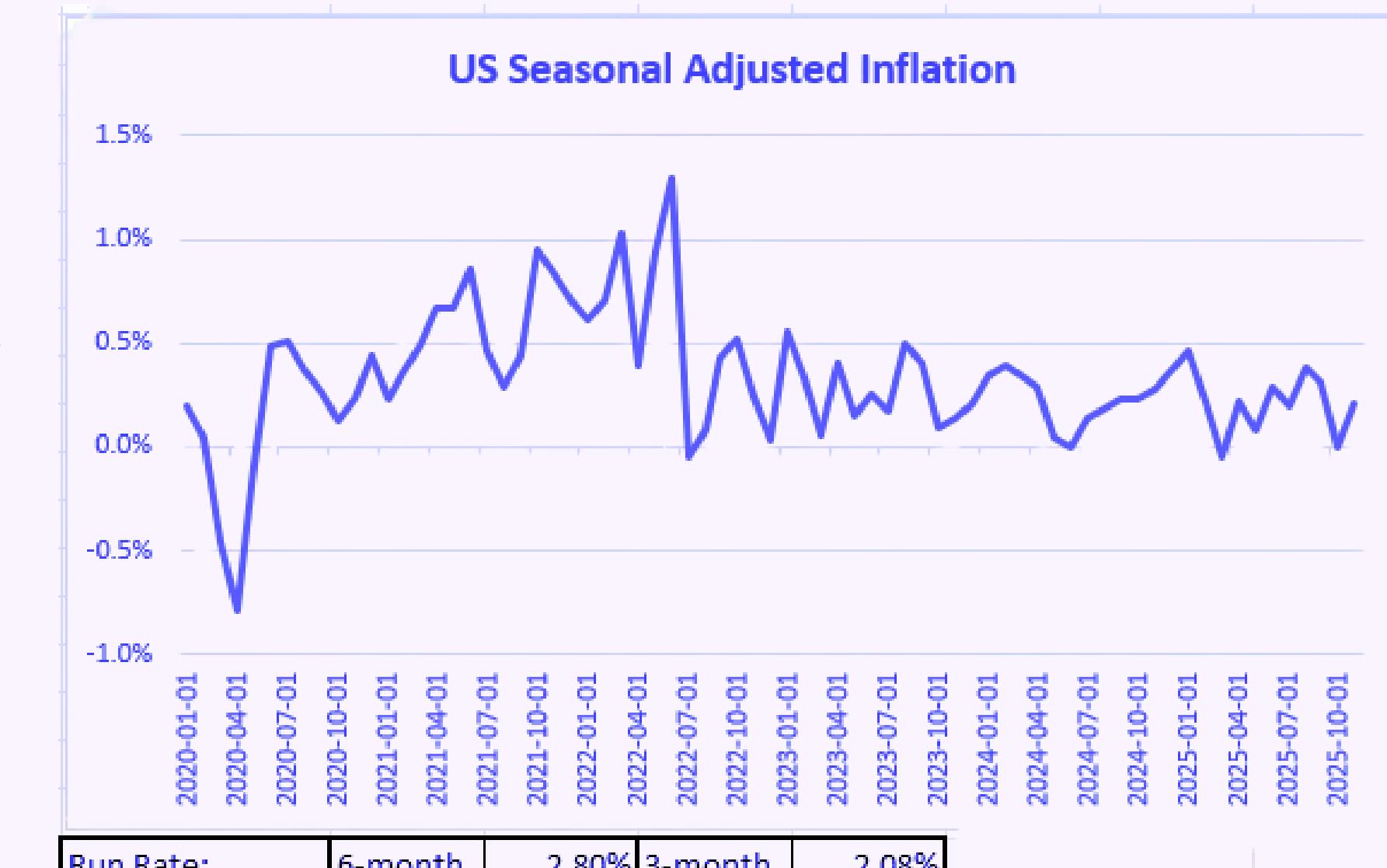
随着年末临近，美国经济在经历转型时期展现出显著的韧性。2025年的主要特征是关键行业的通胀显著降温，同时，受技术创新和不断变化的贸易政策的影响，股市表现也充满活力。

2025年年度回顾：

通胀进展和货币政策转向

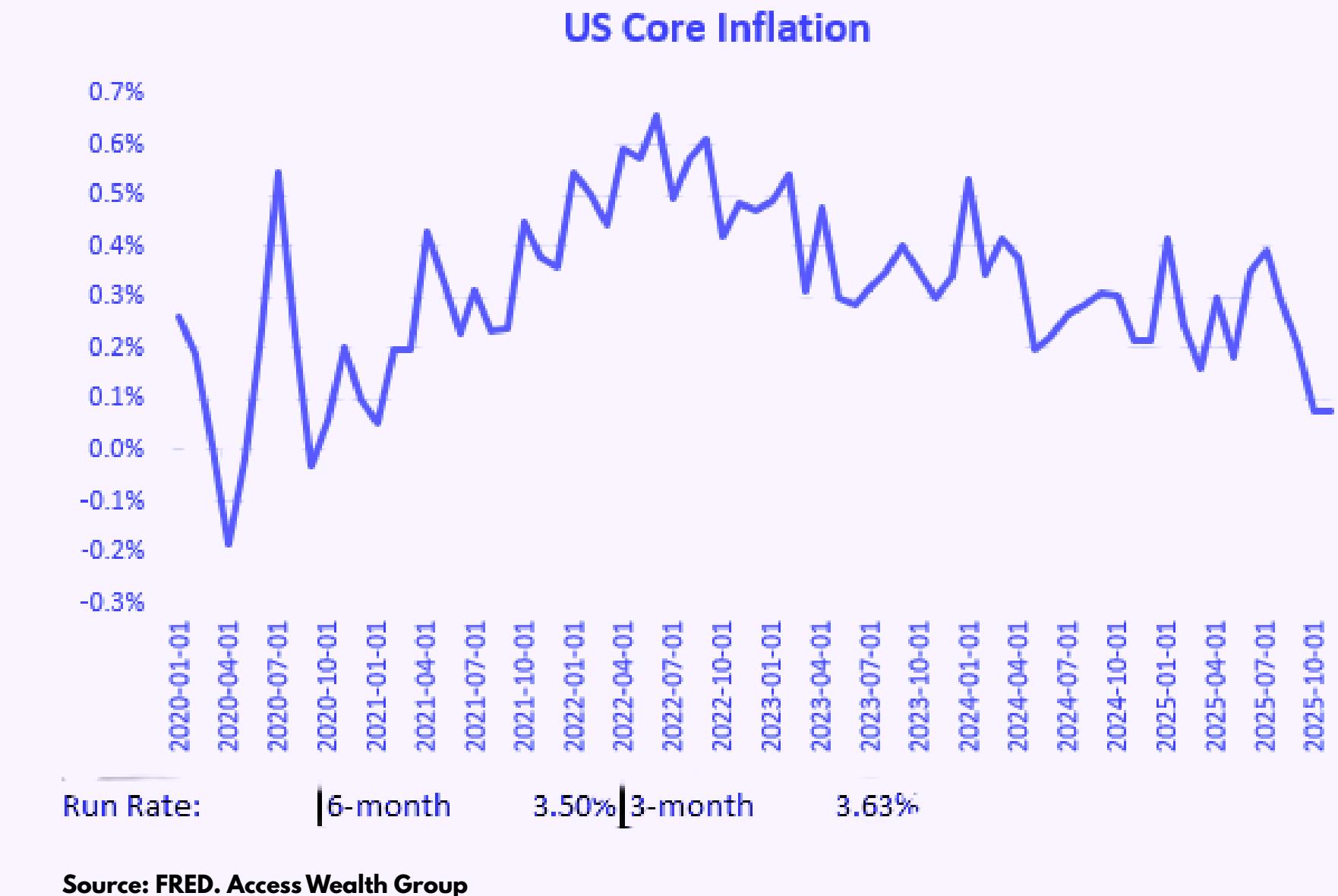
2025年第四季度标志着抗击通货膨胀斗争的一个重要里程碑。

11月份消费者物价指数 (CPI) 报告显示，总体通胀率为2.7%，远低于市场普遍预期的3.1%。剔除食品和能源价格的核心消费者物价指数 (CPI) 同比也放缓至2.6%，好于预期的3.0%。总体CPI和核心CPI的月度涨幅均为温和的0.2%，低于预期的0.3%。



Source: FRED. Access Wealth Group

通货膨胀放缓是普遍现象。
住房通胀是通胀中最具粘性的组成部分之一，已降至**3.0%**，为**2021**年以来的最低年增长率。食品价格同比上涨**2.6%**，能源价格上涨**4.2%**。



经济格局

通胀持续温和的态势使美联储得以在2025年底恢复降息周期，并实施了三次每次25个基点的降息。

到年底，联邦基金利率稳定在3.50%至3.75%的区间，这得益于劳动力市场略有降温，而基本面依然强劲。

Metric	Actual	Expected	Difference
核心消费者物价指数	2.6%	3.0%	-0.4%
月度消费者物价指数	0.2%	0.3%	-0.1%
月度核心消费者物价指数	0.2%	0.3%	-0.1%
住房通胀	3.0%	N/A	N/A
食品价格（同比）	2.6%	N/A	N/A
能源价格（同比）	4.2%	N/A	N/A
总体消费者价格指数	2.7%	3.1%	-0.4%

贸易政策和关税的影响

贸易政策是2025年市场波动的主要驱动因素，尤其是在特朗普政府重新征收关税之后。美国平均有效关税税率从约2.5%飙升至近27%，达到一个多世纪以来的最高水平。美国对多个贸易伙伴征收了10%至41%不等的报复性关税，其中中国一度面临高达145%的关税，之后有些关税暂停，并通过谈判达成了一些协议。

贸易政策和关税的影响

这些关税造成的经济负担主要落在了美国公司和消费者身上，据估计，他们在2025年10月支付了关税总成本的82%。这种由政策引发的不确定性导致了标普500指数在春季出现抛售。然而，随着一些关税通过新的贸易协议被暂停或降低，市场强劲反弹，从4月份的低点上涨了近39%。这一事件凸显了市场对贸易政策的敏感性，以及市场能够随着情况变化迅速调整价格的能力。

2026年展望： 驾驭“理性泡沫”

进入**2026**年，宏观经济前景依然乐观。我们预计经济将持续增长，通胀也将进一步缓解，但投资者仍应警惕市场动态变化和估值过高的风险。

主要宏观经济主题

货币政策正常化进程预计将继续推进，美联储预计将在2026年进行一到两次额外的降息。这将使政策利率降至3%左右的低位，到年底可能接近3.4%。尽管短期利率有所下降，但由于结构性因素和债券发行量增加，长期收益率——特别是10年期国债收益率——预计将保持在4%左右的低位。因此，长期利率可能仍将高于疫情前的水平。

预计到2026年，全球GDP增长率将恢复至约1.6%，随着关税相关的不确定性逐渐消退，加上通胀趋于温和，这种环境总体上仍然有利于风险资产。

人工智能带来的 生产力变革：从 最初的兴奋到最 终的商业变现

市场对人工智能的关注正从投机性的热情转向切实的商业变现。虽然人工智能驱动的股票表现是2025年的主要主题，但2026年可能会更加注重可衡量的实体经济成果。

我们认为，大规模自动驾驶是期中最具影响力的突破之一，有望带来劳动力替代、物流效率提升和生产力提高等诸多益处。这种从理论设想到实际应用的转变将继续推动整个技术生态系统的创新和投资。

地理位置和风格多元化

在经历了强劲的2025年之后，美国股市估值仍接近历史高位。相比之下，国际股市——尤其是欧洲和新兴市场——估值更具吸引力，并将受益于当地的降息政策。

这些地区可能提供显著的多元化收益和增量回报机会。在市场赢家和输家之间的差距预计会扩大的环境下，地域和风格多元化将变得越来越重要。

私募市场反弹

预计私募股权和私募信贷活动将在2026年出现反弹。在交易量增加和基准利率下降的支撑下，私募市场可能为寻求差异化回报和长期增长的投资者提供极具吸引力的另类投资机会，尤其是在公开市场估值偏高的情况下。

2026年主要市场风险

理性泡沫时期往往伴随着更高的风险。主要值得关注的领域包括：

人工智能驱动的市场脆弱性

- **人工智能泡沫担忧：**对人工智能支出泡沫的担忧是2026年最常被提及的风险之一，尤其是在2025年底科技股走弱之后。
- **大型科技股过度集中：**少数与人工智能相关的公司继续在指数回报中占据过高的比重。
- **企业资本支出不确定性：**如果人工智能投资未能带来短期生产力提升，估值可能会大幅下跌。
- **自满情绪：**过度乐观可能会加剧下行风险。

2026年主要市场风险 - 续

政策和监管不确定性

- **央行政策方向不明：**通胀信号喜忧参半，可能使降息时机更加复杂，并加剧市场波动。
- **美国政策变化：**摩根大通指出，近期政策举措和即将到来的最高法院裁决可能会显著改变经济前景。

2026年主要市场风险 - 续

估值和盈利风险

- **估值偏高：**晨星公司指出，美国股市目前的交易价格接近公允价值，但波动风险有所加剧。
- **盈利分化：**贝莱德预计，资产负债表强劲的公司与资产负债表疲弱的公司之间的业绩差距将会扩大。
- **利润趋于正常化：**在经历了连续几年的强劲增长后，企业盈利增长速度可能会放缓。

2026年主要市场风险 - 续

地缘政治和宏观风险

- **地缘政治冲突**: 东亚、中东和南美洲紧张局势加剧，凸显了全球平衡的脆弱性。
- **财政政策分歧**: 各国不同的财政政策可能增加跨境投资的复杂性和不确定性。

战略和投资组合指导

在这种环境下，我们保持积极乐观的态度，但同时也要保持严谨的纪律性

尽管通胀缓解和宽松的货币政策提供了支撑，但投资者不应指望市场会出现单边上涨——尤其是在固定收益市场——除非长期收益率出现更大幅度的下降。我们继续重点关注那些资产负债表稳健、现金流强劲、利润率高，能够抵御政策、关税或地缘政治波动的公司。

战略和投资组合指导

最重要的是，随着2026年市场赢家和输家之间的差距不断扩大，多元化仍然是最有效的工具。

我们将继续保持警惕，妥善管理与高估值和地缘政治不确定性相关的风险。风险管理始终是我们管理您资产的首要任务，未来也将如此！

access
WEALTH GROUP



To learn more, contact us

Disclosure Statement: This article is for informational use only. The views expressed are those of Access Wealth Group. This material is not intended to be relied upon as a forecast, research, or investment advice, and it is not a recommendation, offer, or solicitation to buy or sell any securities or to adopt any investment strategy. Opinions and statements of financial market trends that are based on current market conditions constitute the judgment of the author and are subject to change without notice.

Statements that reflect projections or expectations of future financial or economic performance of the markets may be considered forward-looking statements. Actual results may differ significantly. Any forecasts contained in this material are based on various estimates and assumptions, and there can be no assurance that such estimates or assumptions will prove accurate. Investing involves risk, including possible loss of principal. Past performance is no guarantee of future results. All information referenced in preparation of this material has been obtained from sources believed to be reliable, but accuracy and completeness are not guaranteed.

Email: connect@accesswealth.vc | Website: www.accesswealth.vc