



这是 3 月 11 日在纽约证券交易所附近拍摄的华尔街路牌。

“特朗普衰退”来了？

纽约股市跌跌不休
“特朗普衰退”这一说法最早出现在特朗普第一个总统任期，由美国知名贸易组织消费科技协会主席加里·夏皮罗提出。他认为，如果美国对贸易伙伴加征关税的威胁成真，美国经济可能陷入“特朗普衰退”。不过，特朗普在美国福克斯新闻频道 9 日播出的采访中为其关税政策辩护，但拒绝排除经济衰退的可能，他声称美国经济正处于转型期，讨厌预测潜在衰退的可能性。当晚，在美国总统专机“空军一号”上，记者再次请特朗普阐明其对“美国可能出现经济衰退”的看法，他含糊其辞地表示：“谁知道呢？”

话音刚落，美股大跌。10 日，纽约股市三大股指大幅下跌。其中，以技术股为主的纳斯达克指数下跌 4%，创下 2022 年 9 月以来最大单日跌幅；标准普尔 500 指数跌幅为 2.7%，其市值自 2 月 19 日达到历史高位以来下跌约 8.6%；道琼斯工业平均指数也较前一交易日下跌 2.08%。板块方面，标普 500 指数十大板块九跌二涨。

11 日，美股延续下跌势头：道琼斯工业平均指数跌幅为 1.14%，标准普尔 500 种股票指数跌幅为 0.75%，纳斯达克综合指数跌幅为 0.18%；板块方面，标普 500 指数十大板块全线下跌。当天，特朗普在白宫公开会见约 100 名美国大企业高管，试图缓解市场担忧，声称他“根本看不出”衰退的可能。

12 日，纽约股市表现略有好转，三大股指涨跌不一：道琼斯工业平均指数跌幅为 0.2%，标准普尔 500 种股票指数上涨 0.49%，纳斯达克综合指数上 1.22%；板块方面，标普 500 指数十大板块六涨五跌。

但好景不长，纽约股市三大股指 13 日又显著下跌：道琼斯工业平均指数跌幅为 1.3%，标准普尔 500

由于投资者持续抛售，美国纽约股市三大股指 13 日显著下跌，其中标普 500 指数跌入技术上的回调区间。此前，纳斯达克综合指数已在 6 日正式跌入回调区间。4 个月前，围绕特朗普再度当选美国总统而出现的“特朗普交易”热潮似已退去，对美国经济陷入“特朗普衰退”的担忧正在持续。尽管白宫还在宣扬“特朗普上任 50 天给美国人带来 50 场胜利”，可越来越多的投资者和经济界人士担心：特朗普的关税等一系列单边主义政策会让美国陷入一场“人为制造的衰退”。

种股票指数下跌 1.39%，纳斯达克综合指数下跌 1.96%；板块方面，标普 500 指数十大板块十跌一涨。值得注意的是，标普 500 指数与 2 月 19 日历史高位相比，累积下跌 10.13%。此前，纳斯达克综合指数已在 6 日正式跌入回调区间，截至 13 日收盘时，该指数已从去年 12 月 16 日历史高位累积下跌 14.23%。

作为去年股市的大赢家，对利好信息敏感的技术股连日来承受重压。美国多家寄希望于特朗普放松金融监管的大银行短短几天就损失了 4 个月来的股价收益。法新社直言，美国金融市场与特朗普的“蜜月期”结束了。

经济衰退风险上升

米尔街研究公司首席策略师萨姆·伯恩指出，美国股市自去年 11 月大选结束以来的上涨是一种“迷你泡沫”，由投资者对第二届特朗普政府的乐观预期带来的兴奋情绪引发，与美国经济基本面无关。

特朗普赢得大选后，美国金融市场出现一波资产价格上涨行情，被称为“特朗普交易”。赖利财富管理公司首席市场策略师阿特·霍根说，投资者押注特朗普上台后会“亲增长、亲商业”。如果特朗普放松监管或减税，能源、金融等领域将受益匪浅。然而，没等来预期的利好政策，“保护主义政府的负面效果却先来了”。

路透社报道称，市场担忧特朗普加征关税的举措可能导致商业

成本上涨、推高通胀、损害消费者信心，继而压制经济增长。高盛公司 7 日把今后 12 个月美国经济衰退的可能性从 15% 上调至 20%，10 日还把今年美国经济增长预期从 2.4% 下调至 1.7%；摩根大通银行经济学家 10 日把今年美国经济衰退风险从年初预期的 30% 上调至 40%；哈佛大学经济学家、美国前财长萨默斯预期，美国通胀水平可能面临 2021 年以来最严重的局面，经济衰退概率已接近 50%；加拿大 BCA 研究公司首席全球策略师彼得·贝雷津表示，美国在未来 3 个月出现经济衰退的概率高达 75%。

花旗集团 10 日发布报告，把未来 3 个月至 6 个月对美国股市的评级从“增持”下调为“中性”。汇丰银行 10 日把美股评级降至“中性”，同时把除英国外的欧洲股市评级从“减持”上调为“增持”。加拿大 BCA 研究公司日前发布报告，将对美国股市的评级从“中性”下调为“减持”，同时将欧元区股市评级从“中性”上调为“增持”。

美国劳工部 12 日公布的数据显示，2 月美国消费者价格指数 (CPI) 环比上涨 0.2%，同比上涨 2.8%。剔除波动较大的食品和能源价格后，2 月核心 CPI 环比上涨 0.2%，同比上涨 3.1%，远高于美国联邦储备委员会 (美联储) 设定的 2% 长期目标。

美国有线电视新闻网 12 日发布的民调显示，42% 的调查对象认

为应把解决经济问题视为美国优先要务，56% 的人不认可特朗普的经济政策。路透社与益普索集团 12 日发布的联合民调显示，61% 的调查对象认为特朗普应以遏制通胀为优先要务；仅 32% 的人认可特朗普在遏制通胀上的表现；57% 的人认为特朗普在经济政策上“飘忽不定”；70% 的人预期加征关税会加重美国民众生活负担。

好日子要到头了？

特朗普 13 日在其创建的社交媒体平台“真实社交”上发文称，如果欧盟不取消对美国将要加征的威士忌产品关税，美国将很快对来自欧盟国家的酒类产品征收 200% 关税。他还表示，不会改变从 4 月 2 日开始在更大范围加征关税的想法。

巴克莱银行首席美国经济学家马克·詹诺尼表示，美国政府的关税政策可能拖累美国经济增长并推高通胀。美国个人投资者协会 13 日公布的调查数据显示，美国个人投资者对今后半年股市走势看跌的比例为 59.2%，连续三周处于 60% 高位附近。

分析人士认为，美国经济增长严重依赖个人消费，而近期消费者信心显著走低、支出增长放缓，给美国经济增长前景敲响警钟。这种担忧正是源于美国政府加征关税等政策带来的通胀压力。美国企业研究所经济学家迈克尔·斯特雷恩认为，加征关税政策影响下，进口商品价格大幅提高将给仍然

困扰美国经济的通胀问题“重新点一把火”。

美国阿金特资本管理公司投资组合经理杰德·埃勒布罗克表示，不断加剧的关税战只会增加不可预测性和不确定性，对股市构成利空。市场分析人士认为，在业绩驱动和投机行为等因素影响下，美国股市长期享受高估值红利，本身已积累不少泡沫风险，特朗普政府加征关税等一系列单边主义政策带来的不确定性只是让美股估值显得更加不合理，从而加速泡沫破裂过程。

美国股市泡沫到底有多大？以当前市值计算，美股市值在全球股市总市值中的份额已近三分之二，逼近上世纪 60 年代末 70% 的最高纪录。以衡量股票估值的周期调整市盈率计算，当前欧洲股票估值不到美国股票的一半，二者估值差距达到数十年来最高。标准普尔 500 种股票指数市盈率仅低于 2000 年互联网泡沫破裂前的水平。该指数中，苹果、“字母表”公司、亚马逊、“元”公司、微软、英伟达和特斯拉“科技股七巨头”总市值所占权重接近三分之一，且不少人认为这些科技企业估值高得离谱，美国前十大公司总市值权重达 40%，为 1980 年以来最高水平。

美国朗德希尔投资公司首席执行官戴夫·马扎认为，美国股市估值面临重新校准，投资者关注点已从未来潜力转向关税和通胀。美国奥本海默资产管理公司衍生品交易主管阿隆·罗辛表示，特朗普政府贸易政策等混乱情况正迫使投资者做好避险准备。

在美国《财富》杂志看来，投资者愈发怀疑特朗普正以加征关税、削减开支等措施制造一场不得不经历的衰退，迫使美联储降息，以期化解债务，让美国经济向“高关税、小联邦政府”政策模式转型。

滞留太空 9 个多月，他俩终于回来了

滞留太空 9 个多月的两名美国宇航员巴里·威尔莫尔和苏尼·威廉姆斯终于可以回家了。北京时间 18 日 13 时 05 分，他们搭乘的美国太空探索技术公司 (SpaceX) 的“龙”飞船脱离国际空间站，启程返回地球。按计划，“龙”飞船将于北京时间 19 日清晨在美国佛罗里达州附近海域溅落。

这艘接他们回家的飞船于 16

日飞抵国际空间站。这次代号“Crew-10”的航天任务是载人“龙”飞船第 10 次为国际空间站运送轮换宇航员，美国宇航员安妮·麦克莱恩和妮可·艾尔斯、日本宇航员大西卓哉、俄罗斯宇航员基里尔·佩斯科夫接班国际空间站的 4 名宇航员，返回地球的除了威尔莫尔和威廉姆斯，还包括美国宇航员尼克·黑格和俄罗斯宇航员亚历山

大·戈尔布诺夫。

威尔莫尔和威廉姆斯于 2024 年 6 月 5 日搭乘波音公司的“星际客机”飞船飞赴国际空间站，执行该飞船的首次载人试飞任务。“星际客机”原定 2024 年 6 月 14 日返航，但因推进器故障和氦气泄漏等问题，返航时间一再推迟。两人原定太空“出差”8 天，变成遥遥无期的太空“长驻”。

出于安全考虑，2024 年 9 月 7 日“星际客机”飞船不载人返回地球。当时，美国国家航空航天局 (NASA) 宣布，威尔莫尔和威廉姆斯改为 2025 年 2 月搭乘“龙”飞船返回地球。后来，这一时间又延迟到 3 月，这两名宇航员在太空滞留了超过 9 个月。此次，返航的另两名宇航员黑格和戈尔布诺夫于 2024 年 9 月 28 日飞赴国际空间站。据

美国国家航空航天局介绍，这 4 名宇航员在太空期间进行了诸多科学实验和技术演示，包括太空微生物研究，太空环境如何影响人体健康及植物生长，卫星新材料研究等。

在国际空间站连续停留天数的世界纪录由俄罗斯宇航员瓦列里·波利亚科夫保持，他 1994 年 1 月至 1995 年 3 月连续驻站 437 天。威尔莫尔和威廉姆斯虽然没有打破在国际空间站连续停留天数的世界纪录，但毫无疑问打破了被迫滞留国际空间站的天数纪录。