

环球市场洞察月报



免责声明：

本报告中所包含的信息和材料来自被认为可靠和最新的来源。然而，不保证或担保所获得的来自第三方的信息的准确性、有效性或完整性，无论是明示还是暗示。本报告所提供的信息如有更改，恕不另行通知。投资涉及风险，过去的表现并不代表未来的回报。投资者应注意，本报告所提供的信息可能未涵盖投资任何在此提及的产品、证券或工具所涉及的所有风险和其他重要方面，因此应参阅相关的说明书以了解详情，并建议在适当时获取专业意见。本报告仅供内部使用，不适用于向公众发布、复制或传播。

环球市场洞察



美国

6月美股终结了连续五个月的升势，标普500与纳指双双自历史高点回落，月跌幅分别为1.1%与2.8%。核心变数来自宏观层面，6月公布的5月核心通胀指标也上升了3.4%，通胀黏性超预期，令市场预期的政策立场由宽松转向紧缩，约半数官员预计年内将加息两次，再一次引证鹰派预期。升息预期抬升无风险利率，压制科技股的估值倍数，同时引发市场对AI需求能否持续兑现的疑虑。先前贡献指数逾六成升幅的AI概念集中回调，资金从估值高企的硬体端迁移到软体应用端阶段。5月消费者信心指数骤降至44.8，而PCE数据居高不下，底层购买力松动与通胀黏性并存的格局加剧了市场广度的恶化。

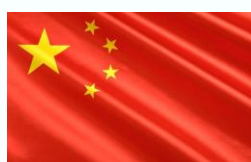
展望未来，滞胀预期升温构成核心宏观背景。6月非农新增就业仅5.7万，就业市场疲软初显，市场因而对7月升息预期已降温。然而政策转向条件尚不充分，薪资增速维持3.5%，就业放缓，但薪资韧性意味著物价压力犹存，联准会难以在确认通胀实质回落前轻易转向。故投资人需重点关注未来CPI走势。6月科技板块剧烈波动，资金正轮动至下游软体。但估值修正更倾向于阶段性调整。策略上建议维持AI产业链的配置，同时适度增配防御性板块以平衡尾部风险。



欧洲及日本

欧洲及日本股市于6月实现稳健升幅，主要受益于地缘政治气氛改善，以及科技相关板块持续强势。在欧洲方面，STOXX Europe 600指数上升2.51%，主要受美国与伊朗外交谈判取得进展、中东局势缓和所带动，减轻市场对能源价格上升的担忧，并提升投资者信心。同时，AI基础设施需求强劲，亦推动区内半导体及科技股表现向好。在日本方面，日经225指数大升5.63%，跑赢大部分主要环球市场。升势主要受全球对AI基础设施供应链需求强劲所支持，而日元走弱亦改善科技及制造业出口企业的盈利前景。然而，随著核心通胀升至1.6%，价格压力持续上升，日本央行将基准利率上调至1.0%。

展望未来，欧洲股市的前景将取决于企业盈利。虽然地缘政治风险缓和有助改善市场情绪，但欧洲仍面对外部冲击及经济增长不均衡等挑战。至于日本市场，投资者应关注由AI带动的出口周期能否持续，以及日本央行加息对企业的影响。尽管较弱的日元仍有利出口企业盈利，但市场焦点将集中于有关政策能否有效稳定汇率。从投资组合角度而言，具选择性地配置欧洲科技及工业龙头企业仍具吸引力；而日本的自动化设备及出口导向型增长股份，亦继续提供值得关注的投资机会。



中国

中港市场近一月内整体平稳，韧性显现。上证指数微涨0.63%，但5月CPI年增持平1.2%，核心通胀低迷，30市新房成交面积同比减少8.53%，拖累金融地产链蓝筹股。市场流动性集中在两类资产：受国家政策催化的科创板，科创50涨26.07%；国债殖利率新低的高股息策略，红利类ETF月内净流入77亿元。5月进出口年增16.9%，顺差持续扩大，为人民币汇率筑起防线。但内需疲软，社零同比增速由正转负下滑至-0.6%。恒指6月受美联储不降息预期与日本股市创新高的压制，风险偏好回落。尽管大陆降准降息预期为港股提供更具弹性的估值缓冲，但在IPO排期提速的供给压力下，存量资金承接能力受限。

展望中港，当前平稳表象下暗藏结构性裂痕，科技公司资金筹码拥挤，且高股息资产因避险资金涌入使风险溢价显著收窄，该分化本质是避险情绪的映射。由于内需复苏偏弱且增量政策观望中，A股或进入「震荡盘整+内部分化」阶段，建议掌握科技成长高景气方向，重视红利资产的配置价值。A股须警惕国家政策催化效应衰减或外围流动性边际收紧，负回馈下科创板强平风险不容小觑。港股须警惕全球资金向AI产业链重镇分流，稀缺硬科技与高股息央企仍是避风港。



新兴市场

新兴市场在经历数月强劲表现后，于六月进入一段调整期。随著美国利率前景不明朗，投资者转趋谨慎，MSCI新兴市场指数下跌0.3%。尽管整体市场回落，但各市场表现分化明显。韩国KOSPI指数及台湾TAIEX指数均曾创下历史新高，受益于AI基础设施需求持续强劲、半导体出口表现稳健，以及企业盈利预期向好。然而，在年初至今累积可观升幅后，投资者开始获利回吐，并重新评估偏高的估值水平，令两个市场其后回吐部分升幅。这反映市场对估值风险的敏感度正逐步上升，尽管AI及半导体供应链的长远基本面前景仍然正面。

展望未来，台韩股市仍是新兴市场的核心主轴。台积电、三星电子与SK海力士等半导体龙头企业获利持续成长，获利已充分反应在股价上升中。预计2026年MSCI新兴市场指数每股盈余将实现49.8%的年度增长。然而，韩股呈现「高杠杆、高集中度、高脆弱性」的特征。外资流入速度放缓，内资尤其是散户流入加速，潜在的回调波动风险值得关注。建议对新兴市场维持战术配置，严控杠杆相关风险，由于投资者正重新评估估值，短期波动可能持续存在。



加密资产及商品

在6月，加密货币及贵金属市场承受显著压力，投资者重新评估利率前景及全球流动性环境。比特币下跌20.4%，主要受到市场预期美联储将进一步收紧货币政策、美元指数上升1.78%，以及美国国债孳息率维持于约4.5%高位所影响，压缩加密货币的风险溢价。金融环境收紧及美元走强亦促使投资者减持投机性资产，令调整幅度进一步扩大。另一方面，伦敦期金于月内下跌11.4%。尽管地缘政治不确定性为避险需求提供一定支持，但市场对利率上升的预期及债券孳息率维持高企，增加了持有不产生收益资产的机会成本，削弱黄金吸引力。

展望未来，利率持续高企可能继续压缩比特币的风险溢价，并限制投机资金流入，使市场短期内难以重现由流动性推动的大幅升浪。就黄金而言，债券殖利率上升可能提高其机会成本，从而限制其短期上升空间。尽管如此，在地缘政治及宏观经济不确定性升温下，黄金的避险特性仍有助分散风险，并为投资组合提供一定程度的下行保护。从投资组合策略角度而言，投资者应对高杠杆加密货币投资保持审慎，同时维持适度黄金配置，以增强投资组合的稳健性。



固定收益

尽管通胀与货币政策仍存在不确定性，全球企业债券市场在六月仍实现正报酬。美国10年期国库债券孳息率下跌3.1个基点，反映市场对通胀的担忧有所缓解，以及在美国与伊朗谈判取得进展后，地缘政治风险有所下降。国库债券孳息率回落有利债券价格表现，而信贷息差收窄至约2.7%，加上企业盈利表现稳健，进一步巩固投资者对信贷市场的信心。然而，由于市场对利率走向仍存在不明朗因素，投资者情绪维持审慎，限制了对信贷产品的需求。因此，美林投资等级指数总报酬指数于月内微跌0.08%。

展望未来，债券市场很可能继续处于观望政策动向的阶段，投资者将密切关注通胀是否持续回落，以及各国央行能否逐步由限制性货币政策立场转向较为宽松的政策取向。虽然稳健的企业基本面持续为信贷市场提供支持，但目前较窄的信贷息差意味著未来回报可能愈来愈依赖票息收入。从投资组合策略角度而言，高质素企业债券仍具吸引力，可提供稳定收益及分散投资效益。不过，投资者仍应保持审慎选择，因为货币政策及地缘政治风险仍可能不时引发市场波动。

主要市场指数表现（本地货币）

市场指数	1个月(%)	3个月(%)	6个月(%)	1年(%)	3年(%)	5年(%)
MSCI全球指数	-0.2	13.5	9.6	21.1	62.4	65.3
MSCI新兴市场指数	-0.3	23.4	25.6	47.5	83.2	43.0
美国标普500指数	-1.1	14.9	9.6	20.9	68.5	74.5
欧洲STOXX 600指数	2.5	10.1	8.4	18.5	38.9	41.7
日本日经225指数	5.6	37.2	39.2	73.1	111.1	143.3
香港恒生指数	-9.1	-7.7	-10.7	-5.0	21.0	-20.6
MSCI 中国指数	2.8	11.9	7.6	26.5	29.6	-4.7
LBMA黄金现货午后定价指数	-11.4	-12.6	-7.8	22.5	110.5	128.3
标普GSCI 原油指数	-20.4	-31.5	21.0	6.7	-1.6	-5.4
iShare 比特币ETF	-20.2	-13.7	-33.0	-45.6	-	-

来源: FE Analytics · 数据截至 2026年6月30日

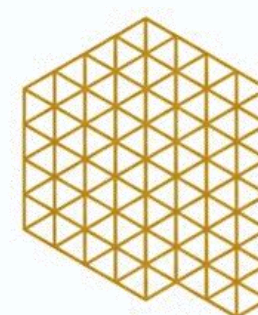
蓝石 投资管理 服务



主动型投资组合



平衡型投资组合



动量型投资组合

战略合作伙伴



EFG Private Banking

Interactive Brokers

BANK OF SINGAPORE

老虎證券
TIGER BROKERS

iFAST



Friends Provident International

Sun Life Financial



CTF Life
周大福人壽

Investors Trust

我们的资产管理服务旨在为月度定期投资人和一次性投资提供服务，管理保险投资连结保单（ILAS）投资组合中的基金。我们的目标是实现长期投资回报，同时为客户提供资产规划服务。



info@wealthtac.asia



www.wealthtac.asia