

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。

全球市场洞察



美国

8月标普500指数上升2.6%，月内一度创历史新高。月初公布的7月非农就业人数减少2.3万个，远逊预期的增加8.3万个，失业率4.1%，一度缓解加息担忧；企业盈利持续强劲，11个行业全部实现盈利增长，加上英伟达第二季度收入达962亿美元并指引2028财年收入增长70%，资金回流AI及半导体板块。但月末美联储主席沃什在杰克逊霍尔表明通胀未见明显改善，2年期国债收益率升至7月底以来高位。整体而言，全月由盈利与AI资本支出支撑，并与政策转鹰相互拉锯。

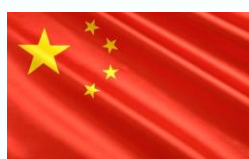
展望后市，第一，9月议息会议是最大变数，市场已计入逾半概率加息25个基点，7月PCE同比升至3.7%，加息将同时压制增长股与长债。第二，AI资本支出仍是估值支柱，但芯片股已占标普500近20%权重，集中度风险上升。第三，8至10月为历史上标普500较弱的季节性时段。组合策略上，建议维持美股核心配置但向价值及防御性板块分散，缩短组合久期或增持浮动利率工具以降低利率敏感度，并保留部分现金头寸应对议息结果。



欧洲及日本

8月欧洲STOXX 600指数仅升0.3%，明显落后其他主要市场，区内分化显著：德国DAX指数升2.5%，法国CAC 40指数则跌2.1%，受2027年预算谈判前的财政担忧拖累。欧元区8月通胀率升至3.3%的年内高位，高于7月的2.9%，德国10年期国债收益率触及3.32%的周期新高，市场继续押注欧洲央行9月加息。日本日经225指数升3.0%，受AI供应链反弹及日元偏软带动，但10年期日本国债收益率升至2.95%的数十年高位，加息预期已提前至9月。

展望未来，第一，欧洲企业盈利动能仍优于预期，但通胀回升令欧洲央行加息预期升温，政策与盈利的拉锯将主导短期表现，法国财政风险不容忽视。第二，日本受AI叙事反弹支撑，但日本央行加息及国债收益率上行或加剧股市波动。第三，欧日估值差距及公司治理改革仍是中长期结构性利好。组合策略上，建议维持欧洲优质、高股息、防御性板块的核心配置，对日本聚焦公司治理改善及回购受益股，并适度对冲日元汇率风险。



中国

8月中港市场再度分化，但方向与上月相反。内地沪深300指数升0.8%，中证500及中证1000指数分别升6.1%及9.8%，中小盘明显跑赢，信息技术、材料及能源板块领涨，8月制造业PMI回升至49.8%；但7月固定资产投资同比跌12.8%，内需仍然疲弱。香港恒生指数全月跌1.2%，恒生科技指数跌4.3%，大型科技股普遍承压，但南向资金全月维持每日净流入，反映资金并非撤离，而是由权重科技股换仓至黄金及AI硬件等板块。

展望后市，第一，A股风格由权重股转向中小盘及主题股，沪深300指数未来12个月盈利增速预测上调至20%，13.4倍预测市盈率仍属合理，但须内需数据配合。第二，港股9月面临约3,947亿港元解禁高峰，月底港股通暂停也可能放大波动。第三，南向资金持续性是港股流动性的核心支撑。组合策略上，建议相对看好A股中小盘及AI、材料板块，港股则聚焦金融、保险等高股息、估值合理个股，并避免解禁压力较大的软件服务及有色金属板块。



新兴市场

8月MSCI新兴市场指数上升1.7%，扭转7月跌势，但仍略逊MSCI全球指数的2.3%。反弹主要由亚洲科技供应链带动，台湾加权指数升7.0%，韩国KOSPI指数升3.4%，结束7月抛售；英伟达上调收入指引缓解市场对AI资本支出可持续性的担忧，美元转弱亦为风险偏好提供支撑。但区内分化明显，菲律宾跌5.2%、巴西微跌0.3%，拉丁美洲受制于高利率及财政约束，未能受益于本轮科技反弹。

展望后市，第一，新兴市场表现仍高度集中于AI供应链，芯片权重持续上升，AI叙事一旦反复，回调幅度将大于发达市场。第二，美元及美债利率是资金流向的关键渠道，若美联储9月加息带动美元反弹，估值修复动力将受限。第三，区内分化为主动配置创造空间，内需及商品受益市场与科技供应链的相关性较低。组合策略上，建议控制新兴市场的整体贝塔敞口，降低对单一科技供应链国家的集中度，并优先配置基本面稳健、受益于内需或商品周期而估值仍有修复空间的市场。



加密资产及商品

8月黄金强势反弹，LBMA黄金现货午后定价指数升13.3%至每盎司4,563美元，为25年来第三佳单月表现，主要受美国财政部宣布9月起加倍长债回购、重燃货币贬值交易，以及美元转弱带动，全球黄金ETF单月净流入约177亿美元。比特币表现更为突出，iShare比特币ETF升25.5%，为2017年以来最佳8月，美国现货比特币ETF净流入35.2亿美元，是2026年最强一个月。原油方面，标普GSCI原油指数仅升1.3%，布伦特油价在每桶89美元附近震荡。

展望后市，第一，金价支撑来自财政与债务担忧，美国国债规模已于8月19日突破40万亿美元，在缺乏可信财政整顿方案下金价仍受支持，但美联储若加息并压低通胀预期，金价或出现盘整。第二，比特币的高贝塔特性令其紧随风险偏好，现货ETF资金流是最直接的观察指标。第三，两者在组合中的角色不同：黄金对冲货币与财政风险，比特币则放大风险偏好。组合策略上，建议将黄金定位为避险工具并维持战略性配置；比特币则作为卫星配置，根据风险承受能力控制在组合5%以内。



固定收益

8月环球企业债券市场表现平稳偏软，ICE BofA环球企业债券指数全月微跌0.16%。美国30年期国债收益率月中一度升至5.31%，其后因财政部宣布9月起加倍长债回购规模，全月回落2个基点至5.25%。前端利率逆势上升，美联储主席沃什在杰克逊霍尔的鹰派言论推高2年期收益率6个基点至4.34%，收益率曲线进一步平坦化。信用利差方面，美国投资级企业债期权调整利差约81个基点，处近20年偏紧水平，AI相关发债令全年供应突破1.7万亿美元。

展望后市，第一，长端利率的核心矛盾是财政供给与债务可持续性，财政部回购只能短暂缓解，40万亿美元债务若缺乏整顿路径，长债估值难有实质改善。第二，市场已由长期按兵不动转为计入9月加息的可能，债券价格上升空间有限，政策重新定价的风险偏高。第三，利差处近20年偏紧水平，信用风险溢价未必足以补偿供给压力及宏观不确定性。组合策略上，建议缩短组合整体久期以减低利率风险，优先配置优质、短中期限的投资级企业债，审慎控制高收益债比重，并保留流动性应对加息情景。

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	2.3	2.3	9.5	19.4	64.9	62.5
MSCI新兴市场指数	1.7	-3.3	6.9	37.1	78.3	45.3
美国标普500指数	2.6	1.4	11.7	19.0	70.5	70.0
欧洲STOXX 600指数	0.3	4.0	2.7	18.4	42.1	38.3
日本日经225指数	3.0	0.0	12.7	55.2	103.3	136.1
香港恒生指数	-1.2	1.5	-4.0	2.0	39.1	-1.2
MSCI 中国指数	0.8	-4.5	-1.8	2.2	22.8	-3.8
LBMA黄金现货午后定价指数	13.3	0.4	-12.6	33.1	134.9	151.4
标普GSCI 原油指数	1.3	-1.8	28.0	34.0	2.6	25.2
iShare 比特币ETF	25.5	7.6	20.4	-27.3	-	-

来源: FE Analytics · 数据截至 2026年8月31日

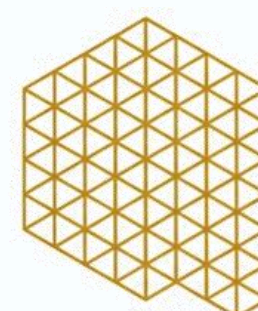
蓝石 投资 管理服务



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