藍石財富管理
BS Wealth Management

僅供內部參考

2026年7月

環球市場洞察月報

免責聲明：
本報告中所包含的資訊和材料來自被認為可靠和最新的來源。然而，不保證或擔保所獲得的來自第三方的資訊的準確性、有效性或完整性，無論是明示還是暗示。本報告所提供的資訊如有更改，恕不另行通知。投資涉及風險，過去的表現並不代表未來的回報。投資者應注意，本報告所提供的資訊可能未涵蓋投資任何在此提及的產品、證券或工具所涉及的所有風險和其他重要方面，因此應參閱相關的說明書以瞭解詳情，並建議在適當時獲取專業意見。本報告僅供內部使用，不適用於向公眾發布、重製或傳播。

環球市場洞察

美國

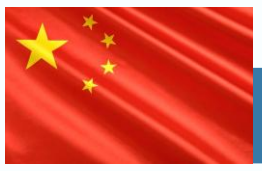
6月美股終結了連續五個月的升勢，標普500與納指雙雙自歷史高點回落，月跌幅分別為1.1%與2.8%。核心變數來自宏觀層面，6月公佈的5月核心通脹指標也上升了3.4%，通脹黏性超預期，令市場預期的政策立場由寬鬆轉向緊縮，約半數官員預計年內將加息兩次，再一次引證鷹派預期。升息預期抬升無風險利率，壓制科技股的估值倍數，同時引發市場對AI需求能否持續兌現的疑慮。先前貢獻指數逾六成升幅的AI概念集中回調，資金從估值高企的硬體端遷移到軟體應用端階段。5月消費者信心指數驟降至44.8，而PCE數據居高不下，底層購買力鬆動與通脹黏性並存的格局加劇了市場廣度的惡化。

展望未來，滯脹預期升溫構成核心宏觀背景。6月非農新增就業僅5.7萬，就業市場疲軟初顯，市場因而對7月升息預期已降溫。然而政策轉向條件尚不充分，薪資增速維持3.5%，就業放緩，但薪資韌性意味著物價壓力猶存，聯準會難以在確認通脹實質回落前輕易轉向。故投資人需重點關注未來CPI走勢。6月科技板塊劇烈波動，資金正輪動至下游軟體。但估值修正更傾向於階段性調整。策略上建議維持AI產業鏈的配置，同時適度增配防禦性板塊以平衡尾部風險。

歐洲及日本

歐洲及日本股市於6月錄得穩健升幅，主要受惠於地緣政治氣氛改善，以及科技相關板塊持續強勢。在歐洲方面，STOXX Europe 600 指數上升2.51%，主要受美國與伊朗外交談判取得進展、中東局勢緩和所帶動，減輕市場對能源價格上升的憂慮，並提升投資者信心。同時，AI基礎設施需求強勁，亦推動區內半導體及科技股表現向好。在日本方面，日經225指數大升5.63%，跑贏大部分主要環球市場。升勢主要受全球對AI基礎設施供應鏈需求強勁所支持，而日圓走弱亦改善科技及製造業出口企業的盈利前景。然而，隨著核心通脹升至 1.6%，價格壓力持續上升，日本央行將基準利率上調至 1.0%。

展望未來，歐洲股市的前景將取決於企業盈利。雖然地緣政治風險緩和有助改善市場情緒，但歐洲仍面對外部衝擊及經濟增長不均衡等挑戰。至於日本市場，投資者應關注由AI帶動的出口周期能否持續，以及日本央行加息對企業的影響。儘管較弱的日圓仍有利出口企業盈利，但市場焦點將集中於有關政策能否有效穩定匯率。從投資組合角度而言，具選擇性地配置歐洲科技及工業龍頭企業仍具吸引力；而日本的自動化設備及出口導向型增長股份，亦繼續提供值得關注的投資機會。



中國

中港市場近一月內整體平穩，韌性顯現。上證指數微漲0.63%，但5月CPI年增持平1.2%，核心通脹低迷，30市新房成交面積按年減少8.53%，拖累金融地產鏈藍籌股。市場流動性集中在兩類資產：受國家政策催化的科創板，科創50漲26.07%；國債殖利率新低的高股息策略，紅利類ETF月內淨流入77億元。 5月進出口年增16.9%，順差持續擴大，為人民幣匯率築起防線。但內需疲軟，社零按年增速由正轉負下滑至-0.6%。恆指6月受聯儲局不降息預期與日本股市創新高的壓制，風險偏好回落。儘管大陸降準降息預期為港股提供更具彈性的估值緩衝，但在IPO排期提速的供給壓力下，存量資金承接能力受限。

展望中港，當前平穩表像下暗藏結構性裂痕，科技公司資金籌碼擁擠，且高股息資產因避險資金湧入使風險溢價顯著收窄，該分化本質是避險情緒的映射。由於內需復甦偏弱且增量政策觀望中，A股或進入「震盪整固+內部分化」階段，建議掌握科技成長高景氣方向，重視紅利資產的配置價值。 A股須警惕國家政策催化效應衰減或外圍流動性邊際收緊，負回饋下科創板強平風險不容小覷。港股須警惕全球資金向AI產業鏈重鎮分流，稀缺硬科技與高股息央企仍是避風港。

新興市場

新興市場在經歷數月強勁表現後，於六月進入一段調整期。隨著美國利率前景不明朗，投資者轉趨謹慎，MSCI新興市場指數下跌0.3%。儘管整體市場回落，但各市場表現分化明顯。南韓KOSPI指數及台灣TAIEX指數均曾創下歷史新高，受惠於AI基礎設施需求持續強勁、半導體出口表現穩健，以及企業盈利預期向好。然而，在年初至今累積可觀升幅後，投資者開始獲利回吐，並重新評估偏高的估值水平，令兩個市場其後回吐部分升幅。這反映市場對估值風險的敏感度正逐步上升，儘管AI及半導體供應鏈的長遠基本面前景仍然正面。

展望未來，台韓股市仍是新興市場的核心主軸。台積電、三星電子與SK海力士等半導體龍頭企業獲利持續成長，獲利已充分反應在股價上升中。預計2026年MSCI新興市場指數每股盈餘將錄得49.8%的年度增長。然而，韓股呈現「高槓桿、高集中度、高脆弱性」的特徵。外資流入速度放緩，內資尤其是散戶流入加速，潛在的回調波動風險值得關注。建議對新興市場維持戰術配置，嚴控槓桿相關風險，由於投資者正重新評估估值，短期波動可能持續存在。

加密資產及商品

在6月，加密貨幣及貴金屬市場承受顯著壓力，投資者重新評估利率前景及全球流動性環境。比特幣下跌 20.4%，主要受到市場預期美聯儲將進一步收緊貨幣政策、美匯指數上升 1.78%，以及美國國債孳息率維持於約 4.5% 高位所影響，壓縮加密貨幣的風險溢價。金融環境收緊及美元走強亦促使投資者減持投機性資產，令調整幅度進一步擴大。另一方面，倫敦期金於月內下跌 11.4%。儘管地緣政治不確定性為避險需求提供一定支持，但市場對利率上升的預期及債券孳息率維持高企，增加了持有不產生收益資產的機會成本，削弱黃金吸引力。

展望未來，利率持續高企可能繼續壓縮比特幣的風險溢價，並限制投機資金流入，使市場短期內難以重現由流動性推動的大幅升浪。. 就黃金而言，債券殖利率上升可能提高其機會成本，從而限制其短期上升空間。儘管如此，在地緣政治及宏觀經濟不確定性升溫下，黃金的避險特性仍有助分散風險，並為投資組合提供一定程度的下行保護。從投資組合策略角度而言，投資者應對高槓桿加密貨幣投資保持審慎，同時維持適度黃金配置，以增強投資組合的穩健性。

固定收益

儘管通脹與貨幣政策仍存在不確定性，全球企業債券市場在六月仍錄得正報酬。美國10年期國庫債券孳息率下跌 3.1 個基點，反映市場對通脹的憂慮有所紓緩，以及在美國與伊朗談判取得進展後，地緣政治風險有所下降。國庫債券孳息率回落有利債券價格表現，而信貸息差收窄至約 2.7%，加上企業盈利表現穩健，進一步鞏固投資者對信貸市場的信心。然而，由於市場對利率走向仍存在不明朗因素，投資者情緒維持審慎，限制了對信貸產品的需求。因此，美林投資等級指數總報酬指數於月內微跌 0.08%。

展望未來，債券市場很可能繼續處於觀望政策動向的階段，投資者將密切關注通脹是否持續回落，以及各國央行能否逐步由限制性貨幣政策立場轉向較為寬鬆的政策取向。雖然穩健的企業基本面持續為信貸市場提供支持，但目前較窄的信貸息差意味著未來回報可能愈來愈依賴票息收入。從投資組合策略角度而言，高質素企業債券仍具吸引力，可提供穩定收益及分散投資效益。不過，投資者仍應保持審慎選擇，因為貨幣政策及地緣政治風險仍可能不時引發市場波動。

主要市場指數表現（本地貨幣）

市場指數	1個月(%)	3個月(%)	6個月(%)	1年(%)	3年(%)	5年(%)
MSCI全球指數	-0.2	13.5	9.6	21.1	62.4	65.3
MSCI新興市場指數	-0.3	23.4	25.6	47.5	83.2	43.0
美國標普500指數	-1.1	14.9	9.6	20.9	68.5	74.5
歐洲STOXX 600指數	2.5	10.1	8.4	18.5	38.9	41.7
日本日經225指數	5.6	37.2	39.2	73.1	111.1	143.3
香港恒生指數	-9.1	-7.7	-10.7	-5.0	21.0	-20.6
MSCI 中國指數	2.8	11.9	7.6	26.5	29.6	-4.7
LBMA黃金現貨午後定價指數	-11.4	-12.6	-7.8	22.5	110.5	128.3
標普GSCI 原油指數	-20.4	-31.5	21.0	6.7	-1.6	-5.4
iShare 比特幣ETF	-20.2	-13.7	-33.0	-45.6	-	-

來源: FE Analytics，數據截至 2026年6月30日

藍石投資管理服務

主動型投資組合　*平衡型投資組合*　*動量型投資組合*

戰略合作夥伴

我們的資產管理服務旨在為月度定期投資人和一次性投資提供服務，管理保險投資連結保單（ILAS）投資組合中的基金。我們的目標是實現長期投資回報，同時為客戶提供資產規劃服務。