

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

8月標普500指數上升2.6%，月內一度創歷史新高。月初公布的7月非農職位減少2.3萬個，遠遜預期的增加8.3萬個，失業率4.1%，一度紓緩加息憂慮；企業盈利續強，十一個行業全數錄得盈利增長，加上英偉達第二季收入達962億美元並指引2028財年收入增長70%，資金回流AI及半導體板塊。惟月末聯儲局主席沃什在Jackson Hole表明通脹未見明顯改善，2年期國債收益率升至7月底以來高位。整體而言，全月由盈利與AI資本開支支撐，並與政策轉鷹相互拉鋸。

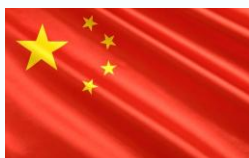
展望後市，第一，9月議息會議是最大變數，市場已計入逾半機會加息25個基點，7月PCE按年升至3.7%，加息將同時壓制增長股與長債。第二，AI資本開支仍是估值支柱，但晶片股已佔標普500近20%權重，集中度風險上升。第三，八至十月為歷史上標普500較弱的季節性時段。組合策略上，建議維持美股核心配置但向價值及防禦性板塊分散，縮短組合久期或增持浮動利率工具以降低利率敏感度，並保留部分現金頭寸應對議息結果。



歐洲及日本

8月歐洲STOXX 600指數僅升0.3%，明顯落後其他主要市場，區內分化顯著：德國DAX指數升2.5%，法國CAC 40指數則跌2.1%，受2027年預算談判前的財政憂慮拖累。歐元區8月通脹率升至3.3%的年內高位，高於7月的2.9%，德國10年期國債收益率觸及3.32%的周期新高，市場續押注歐洲央行9月加息。日本日經225指數升3.0%，受AI供應鏈反彈及日圓偏軟帶動，但10年期日本國債收益率升至2.95%的數十年高位，加息預期已提前至9月。

展望未來，第一，歐洲企業盈利動能仍優於預期，但通脹回升令歐洲央行加息預期升溫，政策與盈利的拉鋸將主導短期表現，法國財政風險不容忽視。第二，日本受AI敘事反彈支撐，惟日本央行加息及國債收益率上行或加劇股市波動。第三，歐日估值差距及企業治理改革仍是中長期結構性利好。組合策略上，建議維持歐洲優質、高股息、防守性板塊的核心配置，對日本聚焦企業治理改善及回購受惠股，並適度對沖日圓匯率風險。



中國

8月中港市場再度分化，但方向與上月相反。內地滬深300指數升0.8%，中證500及中證1000指數分別升6.1%及9.8%，中小盤明顯跑贏，信息技術、材料及能源板塊領漲，8月製造業PMI回升至49.8%；惟7月固定資產投資按年跌12.8%，內需仍然疲弱。香港恒生指數全月跌1.2%，恒生科技指數跌4.3%，大型科網股普遍受壓，但南向資金全月維持每日淨流入，反映資金並非撤離，而是由權重科網股換倉至黃金及AI硬件等板塊。

展望後市，第一，A股風格由權重股轉向中小盤及主題股，滬深300指數未來12個月盈利增速預測上調至20%，13.4倍預測市盈率仍屬合理，但須內需數據配合。第二，港股9月面臨約3,947億港元解禁高峰，月底港股通暫停亦或放大波動。第三，南向資金持續性是港股流動性的核心支撐。組合策略上，建議相對看好A股中小盤及AI、材料板塊，港股則聚焦金融、保險等高息、估值合理股份，並避免解禁壓力較大的軟件服務及有色金屬板塊。



新興市場

8月MSCI新興市場指數上升1.7%，扭轉7月跌勢，但仍略遜MSCI全球指數的2.3%。反彈主要由亞洲科技供應鏈帶動，台灣加權指數升7.0%，南韓KOSPI指數升3.4%，結束7月拋售；英偉達上調收入指引紓緩市場對AI資本開支可持續性的憂慮，美元轉弱亦為風險偏好提供支撐。惟區內分化明顯，菲律賓跌5.2%、巴西微跌0.3%，拉丁美洲受制於高利率及財政約束，未能受惠本輪科技反彈。

展望後市，第一，新興市場表現仍高度集中於AI供應鏈，晶片權重持續上升，AI敘事一旦反覆，回調幅度將大於發達市場。第二，美元及美息是資金流向的關鍵渠道，若聯儲局9月加息帶動美元反彈，估值修復動力將受限。第三，區內分化為主動配置創造空間，內需及商品受惠市場與科技供應鏈的相關性較低。組合策略上，建議控制新興市場的整體貝塔敞口，降低對單一科技供應鏈國家的集中度，並優先配置基本面穩健、受惠內需或商品週期而估值仍有修復空間的市場。



加密資產及商品

8月黃金強勢反彈，LBMA黃金現貨午後定價指數升13.3%至每盎司4,563美元，為25年來第三佳單月表現，主要受美國財政部宣布9月起加倍長債回購、重燃貨幣貶值交易，以及美元轉弱帶動，全球黃金ETF單月淨流入約177億美元。比特幣表現更為突出，iShare比特幣ETF升25.5%，為2017年以來最佳8月，美國現貨比特幣ETF淨流入35.2億美元，是2026年最強的一個月。原油方面，標普GSCI原油指數僅升1.3%，布蘭特油價於每桶89美元附近爭持。

展望後市，第一，金價支撐來自財政與債務憂慮，美國國債規模已於8月19日突破40萬億美元，在缺乏可信財政整頓方案下金價仍受支持，惟聯儲局若加息並壓低通脹預期，金價或出現整固。第二，比特幣的高貝塔特性令其緊隨風險偏好，現貨ETF資金流是最直接的觀察指標。第三，兩者在組合中的角色不同：黃金對沖貨幣與財政風險，比特幣則放大風險偏好。組合策略上，建議將黃金定位為核心避險工具並維持戰略性配置；比特幣則作為衛星配置，視乎風險承受能力控制在組合5%以內。



固定收益

8月環球企業債券市場表現平穩偏軟，ICE BofA環球企業債券指數全月微跌0.16%。長端收益率先升後回：美國30年期國債收益率月中一度升至5.31%，為2007年以來高位，其後因財政部宣布9月起加倍長債回購規模，全月回落2個基點至5.25%，10年期則持平於4.75%。前端利率逆勢上升，聯儲局主席沃什在Jackson Hole的鷹派言論推高2年期收益率6個基點至4.34%，收益率曲線進一步扁平化。信用利差方面，美國投資級企業債期權調整利差約81個基點，處近20年偏緊水平，AI相關發債令全年供應突破1.7萬億美元。

展望後市，第一，長端息率的核心矛盾是財政供應與債務可持續性，財政部回購只能短暫紓緩，40萬億美元債務若缺乏整頓路徑，長債估值難有實質改善。第二，市場已由長期按兵不動轉為計入9月加息的可能，債券價格上升空間有限，政策重新定價的風險偏高。第三，利差處近20年偏緊水平，信用風險溢價未必足以補償供應壓力及宏觀不確定性。組合策略上，建議縮短組合整體久期以減低利率風險，優先配置優質、短中期限的投資級企業債，審慎控制高收益債比重，並保留流動性應對加息情境。

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	2.3	2.3	9.5	19.4	64.9	62.5
MSCI新興市場指數	1.7	-3.3	6.9	37.1	78.3	45.3
美國標普500指數	2.6	1.4	11.7	19.0	70.5	70.0
歐洲STOXX 600指數	0.3	4.0	2.7	18.4	42.1	38.3
日本日經225指數	3.0	0.0	12.7	55.2	103.3	136.1
香港恆生指數	-1.2	1.5	-4.0	2.0	39.1	-1.2
MSCI 中國指數	0.8	-4.5	-1.8	2.2	22.8	-3.8
LBMA黃金現貨午後定價指數	13.3	0.4	-12.6	33.1	134.9	151.4
標普GSCI 原油指數	1.3	-1.8	28.0	34.0	2.6	25.2
iShare 比特幣ETF	25.5	7.6	20.4	-27.3	-	-

來源: FE Analytics · 數據截至 2026年8月31日

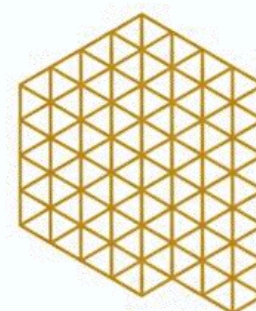
藍石 投資管理 服務



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



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。



info@bs-wealth.com



www.bs-wealth.com