藍石財富管理
BS Wealth Management

僅供內部參考

2026年8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

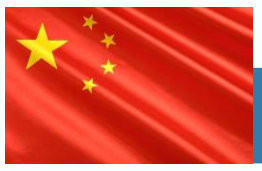
過去一個月標普500指數呈現「先升後盤整」格局，月初受惠於企業盈利穩健及AI基建相關資本開支持續擴張，推動指數一度刷新歷史新高。同期公布的通脹數據溫和,市場普遍押注聯儲局9月維持利率不變，亦支持風險偏好上升。然而月中起，長端美債收益率急升至2007年以來高位，市場開始關注美國財政赤字擴大及主權債務可持續性問題,加上中東地緣局勢未見明顯緩和，油價一度回升至每桶90美元上方，令通脹憂慮重燃，拖累指數升勢放緩並出現整固。整體而言，月內表現主要受盈利支撐與利率 / 財政憂慮之間的拉鋸所主導。

展望後市，第一，聯儲局貨幣政策路徑仍是關鍵變數,若9月如期減息或維持鴿派立場，將有利估值偏高的美股延續升勢，但市場亦須留意歷史上八至十月通常是標普500表現較弱的季節性時段。第二，AI相關資本支出及企業盈利增長仍是支持大盤估值的核心動力，但市場對集中度風險的關注度正在提升。就組合策略而言，建議維持美股核心配置但適度分散至價值及防禦性板塊，同時透過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以應對季節性波動及財政政策不確定性帶來的短期回調風險。

歐洲及日本

歐洲STOXX 600指數7月表現波動但全月收窄升幅，曾多次創歷史新高,主要受企業盈利優於預期及科技股帶動，惟月底受美伊地緣衝突及通脹憂慮拖累，加上諾和諾德藥物研究失敗等個別行業消息拖累指數尾段走勢。歐洲央行在6月加息後，7月會議維持利率不變，但市場預期年內仍有一次加息，通脹數據於7月略為回升，支持加息預期延續。日本日經225指數表現則明顯遜於歐美，單月大跌8.14%，主要受全球AI相關股份拋售潮拖累科技權重股，同時日圓匯率及日本央行政策不確定性亦令市場承壓。

展望未來，歐洲企業盈利動能持續強於預期，加上歐洲央行政策路徑漸趨清晰，為股市提供支持，但地緣政治(中東局勢)仍是不可忽視的尾部風險。其次，日本市場的AI敘事回調風險較高，加上日圓走勢及央行政策存在不確定性，短期波動可能加劇。第三，歐洲與日本的估值差距及企業治理改革仍是中長期結構性利好因素。組合策略上，建議維持對歐洲優質、高股息、防守性行業(如金融、必需消費)的核心配置，同時對日本市場採取較審慎態度，聚焦具備自主結構性改革動能(如企業治理提升、回購增加)的板塊，並適度對沖日圓匯率風險。



中國

內地CSI 300指數7月表現疲弱，單月急挫約7.9%，，主要受全球AI相關股份拋售潮拖累，科技股(如STAR 50指數)跌幅更深達24%。儘管7月政治局會議重申深化資本市場改革及提振投資者信心，「國家隊」亦於月中進場買入約89億美元股票救市，但未能扭轉整體弱勢，反映市場對政策力度及外資流出的憂慮仍在。相反，香港恒生指數表現大幅跑贏，全月飆升約13.1%,創2024年9月以來最大單月升幅，主要由科技及金融股雙引擎帶動，南向資金單月淨流入逾800億港元，連續第三個月維持逾500億港元淨流入，顯示內地資金對港股的強勁支持。

展望內地股市短期受AI板塊回調及外資信心不足拖累，但政策底部已見，中長期反彈空間視乎後續刺激措施力度。其次，香港市場受惠於南向資金持續流入及金融股估值修復，顯示區內資金再配置趨勢明顯，港股相對內地A股的估值折讓具吸引力。第三,中港市場的分化(港股跑贏A股)反映投資者更傾向具流動性及國際化優勢的離岸市場。組合策略上，建議相對看好香港市場，加大對金融、保險等高息、估值合理板塊的配置，並密切關注南向資金流向；內地A股則建議保持審慎，待政策刺激及外資信心明確改善後再考慮加碼科技相關板塊。

新興市場

MSCI新興市場指數7月表現疲弱，月內下跌約4.5%，主要受全球AI及科技相關股份廣泛回調拖累，跑輸發達市場。表現拖累主要來自亞洲科技供應鏈國家，如南韓KOSPI指數自高位跌約34%及台灣相關股份受累於全球AI敘事降溫及獲利回吐，跌約13.4%。此外，美元走勢及地緣政治(中東局勢)升溫亦削弱新興市場風險偏好，資金流向相對防守性資產。

首先，新興市場的表現高度集中於科技供應鏈相關板塊，意味AI敘事的持續性將是決定新興市場短期走勢的關鍵變數。其次,美元及美息走勢仍是新興市場資金流向的重要變數，若美息維持高企，新興市場資產估值修復動力有限。第三，新興市場內部分化明顯，部分非科技主導市場(如受惠原材料或內需增長的市場)相對抗跌，顯示選股及國家配置的重要性上升。組合策略上，建議降低對單一科技供應鏈國家的集中度風險，採取更分散的地區配置，並優先考慮基本面穩健、估值修復空間較大、受惠內需或商品週期的市場，同時控制整體新興市場的貝塔敞口。

加密資產及商品

比特幣7月表現強勢反彈，全月升幅約7.4%，一度升穿66,000美元，扭轉6月逾20%的急跌，主要受惠於市場風險偏好回暖及資金重新流入數碼資產。黃金方面，7月上漲約0.5%，結束連續四個月下跌，受惠於美國通脹數據回軟，強化市場對聯儲局未來放緩加息步伐的預期，加上中東地緣局勢升溫帶動避險需求。兩者走勢分化明顯，反映市場資金在風險資產及避險資產之間交替尋求配置機會。

比特幣的反彈與整體風險偏好回升同步，若科技股及AI敘事持續波動，加密資產的高貝塔特性意味其價格可能出現更劇烈波動。黃金受惠於地緣政治不確定性及實質利率預期見頂，若聯儲局政策立場進一步轉向中性甚至寬鬆，黃金的避險及抗通脹屬性將持續受到支持。長端美債息率高企及美元走勢仍是決定比特幣與黃金相對表現的關鍵宏觀變數，兩者可視為投資組合中不同風險情景下的互補配置工具。組合策略上，建議將黃金定位為組合中的核心避險及對沖工具，維持一定比例配置以應對地緣政治及通脹風險；比特幣則可作為衛星配置，視乎個人風險承受能力，以較小比例參與其高波動性帶來的潛在超額回報。

固定收益

全球企業債券市場7月表現承壓，主要受長端國債收益率顯著上升拖累，美國10年期國債收益率升31個基點至4.75%，30年期升36個基點至5.28%，創2007年以來新高。聯儲局在新任主席帶領下維持利率不變，但立場由「寬鬆」轉為「中性」，加上AI相關企業發行大量債券融資，供應壓力加劇利差輕微擴闊，拖累投資級企業債表現遜於高收益債。整體而言，環球企業債券指數全月下跌約1.3%，投資級跌幅較高收益債更為顯著。

展望未來， 長債息率高企反映市場對財政供應及AI相關資本開支的憂慮持續，若此趨勢延續，企業債估值調整壓力將維持一段時間。其次，聯儲局政策立場轉向中性而非進一步寬鬆，意味市場需重新評估未來減息路徑及時機，削弱債券價格的短期上升動力。第三，信用利差雖輕微擴闊，但按歷史標準仍屬偏緊水平，顯示信用風險溢價未完全反映供應壓力及宏觀不確定性。組合策略上，建議縮短投資組合的整體久期以減低利率風險，並優先配置優質、短中期限的投資級企業債，同時審慎評估高收益債的信用風險溢價是否足夠補償潛在波動。

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	4.6	8.0	19.0	58.1	62.9
MSCI新興市場指數	-4.5	4.2	10.2	36.5	66.7	45.9
美國標普500指數	-0.1	3.9	7.9	18.2	63.2	70.4
歐洲STOXX 600指數	1.2	6.2	6.3	18.9	37.7	40.6
日本日經225指數	-8.1	8.6	20.7	56.7	94.0	135.9
香港恒生指數	13.1	0.4	-5.5	4.5	28.9	-0.3
MSCI 中國指數	-7.9	-4.6	-2.5	12.6	14.3	-4.6
LBMA黃金現貨午後定價指數	0.0	-12.7	-19.2	22.1	104.3	120.5
標普GSCI 原油指數	21.8	-19.4	29.8	22.3	3.5	14.5
iShare 比特幣ETF	7.4	-17.7	-25.0	-46.4	-	-

來源: FE Analytics，數據截至 2026年7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

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。