

基金经理专栏

Fund Manager Column

2026 年 8 月

有关基金经理最新市场展望，
请扫描右方二维码观看影片：



市场回顾及最新投资策略展望

市场回顾

美国与伊朗冲突有所缓和促使油价回落，在本年第2季带动风险资产表现走高。

在美国，人工智能超级周期带动股价上行，资讯科技股领涨。美国经济在2026年第1季年化增长率为2.1%，高于2025年第4季的0.5%。美国国内私人投资总额上升7.9%，而对设备的商业投资急升15.8%。美国供应管理协会(ISM)制造业采购经理指数从2026年5月的54.0下跌至6月的53.3。美国按年通胀率在2026年6月放缓至3.5%，为五个月以来的首次下滑。6月非农就业人数上升5.4万人，同时失业率下跌至4.2%。MSCI美国指数在第2季上涨15.2%。

在欧洲，资讯科技股表现领先而能源股表现落后。欧元区经济在2026年第1季按季扩张0.8%，低于2025年第4季的1.3%。综合采购经理指数从5月的48.5上升至6月的50.0，显示出私营部门产出在连续2个月的下跌后开始回稳。欧元区按年通胀率从5月的3.2%放缓至6月的2.8%。欧洲央行在第2季加息以抑制通胀。MSCI欧洲指数在第2季以美元计上涨11.3%，而以欧元计则下跌0.8%。

随着投资者重新聚焦于亚洲在人工智能资本支出方面的强势地位，亚太(日本除外)地区股票在3月遭抛售后的反弹幅度高于其他地区。中国内地经济在2026年第2季按年增长4.3%，低于第1季的5.0%。在年初至今工厂活动连续三个月扩张的带动下，6月中国内地官方制造业采购经理指数超预期上升至50.3。MSCI亚太(日本除外)指数在第2季上涨24.8%。以美元计，MSCI香港指数下跌6.2%，MSCI中国指数下跌6.6%。

重要资讯

投资涉及风险，并可受市场波动及一切固有风险所影响。对新兴市场进行投资涉及特殊的风险和考虑。投资者作出的投资可能并无回报及/或蒙受重大的亏损。过去的表现并不代表未来的表现。

本文件之资料是根据相信是可靠的来源而编制，但并未有独立查证。中银国际英国保诚资产管理有限公司并不就当中所载之任何资料、意见或推测，或任何此等意见或推测之基础作出任何明示或默示的陈述、保证或承诺。以上基金经理评论只反映基金经理于本文件刊发日期时的意见、看法及诠释。本文件所载之资料、意见及推测均反映刊发日期的情况，并可能在作出事前通知的情况下作出变更。投资者不应仅依赖有关资料、意见及推测而作出投资决定。投资者作出任何投资决定前，应适当地寻求独立的财务及专业意见。不可翻印或传送本文件(全份或部份)予第三者作任何用途。本文件所载之资料、意见及推测只提供资料性用途。本文件并不构成任何分销或任何买卖产品之建议、要约、邀请或游说。任何人士因使用或信赖本文件之资料、意见或推测而招致之损失，本公司概不负责。本文件由中银国际英国保诚资产管理有限公司刊发，并未经证监会审核。



中銀國際
BOC INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

中銀保誠資產管理
BOCI-Prudential Asset Management



投资策略

股票	正面
债券	中性
现金	审慎

- 在环球宏观经济动能韧性与人工智能投资超级周期的支持下，我们维持偏好风险的立场，相较固定收益更偏好股票，同时维持现金低配。在环球人工智能主题的基础设施方面，亚洲市场包含可信度高且估值公允的相关股票，我们将其作为强化贝塔系数的主要目标市场。我们对亚太(日本除外)股票适度超配，而对其他地区股票保持中立看法。
- 尽管在美伊签订临时合作备忘录后冲突局势有所放缓，但在具备战略意义的霍尔木兹海峡周边，地缘政治摩擦与局部小规模冲突仍在持续。我们假设美国与伊朗将在军事行动水平上保持克制，油价将因而保持在每桶100美元以下，对环球整体通胀的传导效应将较为温和，各央行将得以维持中性的货币政策路径。
- 若地缘政治僵局加剧且油价在远高于每桶100美元的水平保持一段时间，我们则预计金融市场将转向经济滞胀的模式。在滞胀情境下，出现经济增长受油价持续高企抑制的特征，我们将减少风险资产持仓。我们对固定收益的持仓将依赖于数据，并取决于我们对央行将如何应对的预期：若我们预期通胀迫使央行加息，则将低配债券；若我们预期央行减息以挽救经济增长，则将超配债券。

股票市场

美国	中性
欧洲	中性
日本	中性
亚太(日本除外)	适度正面
中国内地/中国香港	中性

- 在2026年6月，美国股票逆转了近期的上升势头并收低。整体按年通胀小幅上升，主要受地缘政治紧张局势持续下能源成本上升带动。以上因素再加上就业数据展现韧性，导致市场对联储局利率路径的预期出现显著转变，市场动能因而减弱。尽管在中东冲突出现缓和讯号后投资者信心稍有改善，但联储局在6月联邦公开市场委员会发布的预测中转向鹰派，风险资产迅速承压，导致股票再度走弱。展望未来，围绕联储局利率路径的不确定性及中东局势发展将可能令近期市场波动性维持高企。
- 尽管面临宏观经济不利因素加剧的背景，欧洲股票仍保持上升趋势。欧洲2026年经济增长预测值遭下修，反映出能源价格高企与消费者信心走弱带来的不利影响。中东冲突令通胀压力重燃，推高整体通胀并促使欧洲央行在6月加息25个基点。欧洲近期仍需应对已然长期存在的结构性不利因素，包括生产力增速低迷以及不利的人口结构，不过今年下半年能源市场扰动可能有所减弱，或可提供一定支撑。
- 日本经济保持温和扩张，同时日本股票在人工智能需求稳健、消费展现韧性及企业盈利强劲的带动下创下历史新高。实质薪资前景改善、战略性公私投资及企业管理改革，为长期经济增长前景提供结构性支持。展望未来，以上日本国内经济及技术性领域的韧性，将为市场走势带来正面支持。
- 亚太(日本除外)地区股票在本年第2季表现强劲，不过波动性有所上升且分化加剧。围绕美国与伊朗可能达成和平协议的乐观情绪有助于缓解能源价格压力，并为更广泛的风险情绪提供支持。尽管市场对拥挤仓位下估值水平的担忧导致波动性上升，人工智能板块的交易动能持续，仍带动科技权重较高的市场创下新高。美国与伊朗临时协议令油价显著走低，与进一步能源冲击相关的宏观尾部风险有所下降。展望未来，环球经济增长的韧性与人工智能主导的强劲业绩动能，应会继续为亚太(日本除外)地区股票提供支持，而市场对联储局加息的忧虑增加，以及人工智能交易出现疲劳讯号，则可能对估值扩张构成限制。
- 中国内地方面，人工智能相关主题股票表现继续领先，在中国内地市场中贡献了大部分回报。联储局立场更加偏向鹰派、2026年6月中国内地经济活动放缓，以及跨境资本流动管控收紧，为科技以外板块与离岸市场的情绪带来负面影响。7月政治局会议上的政策立场，以及大型科技公司在A股市场首次公开募股带来的流动性冲击，可能对人工智能主题与表现相对落后的中国内地宏观经济敏感板块之间相对表现的前景造成影响，因而以上因素将是需要密切留意关键指标。我们将基于对当前中国内地宏观背景、市场资金流向动态以及全球人工智能发展的评估，适度调整投资组合。
- 中国香港方面，恒生指数延续2026年第1季的下行趋势，并于6月底创下年内新低。利率前景尚不明朗、中国内地监管可能收紧、美国与伊朗再度陷入冲突、主要亚洲市场中人工智能相关的扰动，以及市场对一些首次公开募股禁售期即将到期的担忧，导致本地市场承压。尽管我们认为，在本地市场中，与这些首次公开募股的禁售期到期相关的总规模与实际影响预计可控，但我们仍将继续密切检视事件发展，并维持利用市场过度波动与利率路径变动的策略，以优化组合持仓。

重要资讯

投资涉及风险，并可受市场波动及一切固有风险所影响。对新兴市场进行投资涉及特殊的风险和考虑。投资者作出的投资可能并无回报及/或蒙受重大的亏损。过去的表现并不代表未来的表现。

本文件之资料是根据相信是可靠的来源而编制，但并未有独立查证。中银国际英国保诚资产管理有限公司并不就当中所载之任何资料、意见或推测，或任何此等意见或推测之基础作出任何明示或默示的陈述、保证或承诺。以上基金经理评论只反映基金经理于本文件刊发日期时之意见、看法及诠释。本文件所载之资料、意见及推测均反映刊发日之情况，并可能在作出事前通知的情况下作出变更。投资者不应仅依赖有关资料、意见及推测而作出投资决定。投资者作出任何投资决定前，应适当地寻求独立的财务及专业意见。不可翻印或传送本文件(全份或部份)予第三者作任何用途。本文件所载之资料、意见及推测只提供资料性用途。本文件并不构成任何分销或任何买卖产品之建议、要约、邀请或游说。任何人士因使用或信赖本文件之资料、意见或推测而招致之损失，本公司概不负责。

本文件由中银国际英国保诚资产管理有限公司刊发，并未经证监会审核。