

基金經理專欄

Fund Manager Column

2026 年 8 月

有關基金經理最新市場展望，
請掃描右方二維碼觀看影片：



市場回顧及最新投資策略展望

市場回顧

美國與伊朗衝突有所緩和促使油價回落，在本年第2季帶動風險資產表現走高。

在美國，人工智能超級周期帶動股價上行，資訊科技股領漲。美國經濟在2026年第1季年化增長率為2.1%，高於2025年第4季的0.5%。美國國內私人投資總額上升7.9%，而對設備的商業投資急升15.8%。美國供應管理協會(ISM)製造業採購經理指數從2026年5月的54.0下跌至6月的53.3。美國按年通脹率在2026年6月放緩至3.5%，為五個月以來的首次下滑。6月非農就業人數上升5.4萬人，同時失業率下跌至4.2%。MSCI美國指數在第2季上漲15.2%。

在歐洲，資訊科技股表現領先而能源股表現落後。歐元區經濟在2026年第1季按季擴張0.8%，低於2025年第4季的1.3%。綜合採購經理指數從5月的48.5上升至6月的50.0，顯示出私營部門產出在連續2個月的下跌後開始回穩。歐元區按年通脹率從5月的3.2%放緩至6月的2.8%。歐洲央行在第2季加息以抑制通脹。MSCI歐洲指數在第2季以美元計上漲11.3%，而以歐元計則下跌0.8%。

隨著投資者重新聚焦於亞洲在人工智能資本支出方面的強勢地位，亞太(日本除外)地區股票在3月遭拋售後的反彈幅度高於其他地區。中國內地經濟在2026年第2季按年增長4.3%，低於第1季的5.0%。在年初至今工廠活動連續三個月擴張的帶動下，6月中國內地官方製造業採購經理指數超預期上升至50.3。MSCI亞太(日本除外)指數在第2季上漲24.8%。以美元計，MSCI香港指數下跌6.2%，MSCI中國指數下跌6.6%。

重要資訊

投資涉及風險，並可受市場波動及一切固有風險所影響。對新興市場進行投資涉及特殊的風險和考慮。投資者作出的投資可能並無回報及/或蒙受重大的虧損。過去表現並不代表未來的表現。

本文件之資料是根據相信是可靠的來源而編制，但並未有獨立查證。中銀國際英國保誠資產管理有限公司並不就當中所載之任何資料、意見或推測，或任何此等意見或推測之基礎作出任何明示或默示的申述、保證或承諾。以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋。本文件所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。投資者不應僅依賴有關資料、意見及推測而作出投資決定。投資者作出任何投資決定前，應適當地尋求獨立的財務及專業意見。不可翻印或傳送本文件(全份或部份)予第三者作任何用途。本文件所載之資料、意見及推測只提供資料性用途。本文件並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或遊說。任何人士因使用或信賴本文件之資料、意見或推測而招致之損失，本公司概不負責。本文件由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。



中銀國際
BOC INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

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



投資策略

股票	正面
債券	中性
現金	審慎

- 在環球宏觀經濟動能韌性與人工智能投資超級周期的支持下，我們維持偏好風險的立場，相較固定收益更偏好股票，同時維持現金低配。在環球人工智能主題的基礎設施方面，亞洲市場包含可信度高且估值公允的相關股票，我們將其作為強化貝塔係數的主要目標市場。我們對亞太(日本除外)股票適度超配，而對其他地區股票保持中立看法。
- 儘管在美伊簽訂臨時合作備忘錄後衝突局勢有所放緩，但在具備戰略意義的霍爾木茲海峽周邊，地緣政治摩擦與局部小規模衝突仍在持續。我們假設美國與伊朗將在軍事行動水平上保持克制，油價將因而保持在每桶100美元以下，對環球整體通脹的傳導效應將較為溫和，各央行將得以維持中性的貨幣政策路徑。
- 若地緣政治僵局加劇且油價在遠高於每桶100美元的水平保持一段時間，我們則預計金融市場將轉向經濟滯脹的模式。在滯脹情境下，出現經濟增長受油價持續高企抑制的特徵，我們將減少風險資產持倉。我們對固定收益的持倉將依賴於數據，並取決於我們對央行將如何應對的預期：若我們預期通脹迫使央行加息，則將低配債券；若我們預期央行減息以挽救經濟增長，則將超配債券。

股票市場

美國	中性
歐洲	中性
日本	中性
亞太(日本除外)	適度正面
中國內地/中國香港	中性

- 在2026年6月，美國股票逆轉了近期的上升勢頭並收低。整體按年通脹小幅上升，主要受地緣政治緊張局勢持續下能源成本上升帶動。以上因素再加上就業數據展現韌性，導致市場對聯儲局利率路徑的預期出現顯著轉變，市場動能因而減弱。儘管在中東衝突出現緩和訊號後投資者信心稍有改善，但聯儲局在6月聯邦公開市場委員會發佈的預測中轉向鷹派，風險資產迅速承壓，導致股票再度走弱。展望未來，圍繞聯儲局利率路徑的不確定性及中東局勢發展將可能令近期市場波動性維持高企。
- 儘管面臨宏觀經濟不利因素加劇的背景，歐洲股票仍保持上升趨勢。歐洲2026年經濟增長預測值遭下修，反映出能源價格高企與消費者信心走弱帶來的不利影響。中東衝突令通脹壓力重燃，推高整體通脹並促使歐洲央行在6月加息25個基點。歐洲近期仍需應對已然長期存在的結構性不利因素，包括生產力增速低迷以及不利的人口結構，不過今年下半年能源市場擾動可能有所減弱，或可提供一定支撐。
- 日本經濟保持溫和擴張，同時日本股票在人工智能需求穩健、消費展現韌性及企業盈利強勁的帶動下創下歷史新高。實質薪資前景改善、戰略性公私投資及企業管理改革，為長期經濟增長前景提供結構性支持。展望未來，以上日本國內經濟及技術性領域的韌性，將為市場走勢帶來正面支持。
- 亞太(日本除外)地區股票在本年第2季表現強勁，不過波動性有所上升且分化加劇。圍繞美國與伊朗可能達成和平協議的樂觀情緒有助於緩解能源價格壓力，並為更廣泛的風險情緒提供支持。儘管市場對擁擠倉位下估值水平的擔憂導致波動性上升，人工智能板塊的交易動能持續，仍帶動科技權重較高的市場創下新高。美國與伊朗臨時協議令油價顯著走低，與進一步能源衝擊相關的宏觀尾部風險有所下降。展望未來，環球經濟增長的韌性與人工智能主導的強勁業績動能，應會繼續為亞太(日本除外)地區股票提供支持，而市場對聯儲局加息的憂慮增加，以及人工智能交易出現疲勞訊號，則可能對估值擴張構成限制。
- 中國內地方面，人工智能相關主題股票表現繼續領先，在中國內地市場中貢獻了大部分回報。聯儲局立場更加偏向鷹派、2026年6月中國內地經濟活動放緩，以及跨境資本流動管控收緊，為科技以外板塊與離岸市場的情緒帶來負面影響。7月政治局會議上的政策立場，以及大型科技公司在A股市場首次公開募股帶來的流動性衝擊，可能對人工智能主題與表現相對落後的中國內地宏觀經濟敏感板塊之間相對表現的前景造成影響，因而以上因素將是需要密切留意的關鍵指標。我們將基於對當前中國內地宏觀背景、市場資金流向動態以及全球人工智能發展的評估，適度調整投資組合。
- 中國香港方面，恒生指數延續2026年第1季的下行趨勢，並於6月底創下年內新低。利率前景尚不明朗、中國內地監管可能收緊、美國與伊朗再度陷入衝突、主要亞洲市場中人工智能相關的擾動，以及市場對一些首次公開募股禁售期即將到期的擔憂，導致本地市場承壓。儘管我們認為，在本地市場中，與這些首次公開募股的禁售期到期相關的總規模與實際影響預計可控，但我們仍將繼續密切檢視事件發展，並維持利用市場過度波動與利率路徑變動的策略，以優化組合持倉。

重要資訊

投資涉及風險，並可受市場波動及一切固有風險所影響。對新興市場進行投資涉及特殊的風險和考慮。投資者作出的投資可能並無回報及/或蒙受重大的虧損。過去的表現並不代表未來的表現。

本文件之資料是根據相信是可靠的來源而編制，但並未有獨立查證。中銀國際英國保誠資產管理有限公司並不就當中所載之任何資料、意見或推測，或任何此等意見或推測之基礎作出任何明示或默示的申述、保證或承諾。以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋。本文件所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。投資者不應僅依賴有關資料、意見及推測而作出投資決定。投資者作出任何投資決定前，應適當地尋求獨立的財務及專業意見。不可翻印或傳送本文件(全份或部份)予第三者作任何用途。本文件所載之資料、意見及推測只提供資料性用途。本文件並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或遊說。任何人士因使用或信賴本文件之資料、意見或推測而招致之損失，本公司概不負責。

本文件由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。