



月度洞察

“你在熊市中赚到最多的钱，只是当时并未察觉。”——谢尔比·卡勒姆·戴维斯

宏观经济与市场要点

1. 美联储转向信号愈发强烈

美国股市步入八月之际，正应对货币政策的关键转折。尽管美联储维持利率在 4.25%–4.50% 不变，但两位具有影响力的理事罕见地提出降息主张——这一情形自 1993 年以来未曾出现，显示出内部对政策放松的支持日益增强。

此前，强劲的就就业数据曾支撑美联储维持利率不变的立场。然而，这些数据的可靠性如今受到质疑。美国劳工统计局将 5 月和 6 月的就业增长数据合计下调 26 万人。7 月非农新增就业仅为 7.3 万人，远低于市场预期的 14.7 万人，揭示出劳动力市场远比此前认为的更为疲软。

随着就业这一支柱显著走弱，市场迅速重估预期——目前 9 月降息的隐含概率已超过 75%。

2. 美元剧烈震荡

尽管政策基调转向鸽派，美元最初仍表现坚挺，因过度的空头仓位遭到挤压。然而，走势或已开始逆转。随着杰克逊霍尔年会（8 月 21–23 日）临近，投资者预计鲍威尔主席将释放启动新一轮宽松周期的信号，美元面临进一步承压。

3. 全球股市维持观望态势

在经历七月的强劲反弹后，美国股市暂歇涨势，科技股及 AI 相关板块进入盘整阶段。我们预计，偏高的估值及疲软的美国经济数据将在下次 FOMC 会议前对亚洲科技股形成压力。

亚洲市场亦因特朗普宣布的新关税措施承压，超过 15% 的关税将波及区域关键出口。香港市场表现不佳，受疲弱的中国宏观数据及持续的外资流出拖累。

4. 中国市场仍在探底

中国沪深 300 指数持续承压，反映出外资流入恶化及资本外逃担忧升温。在缺乏实质性财政刺激及外资信心回暖的情况下，市场难以实现持续反弹。

5. 股息派发季备受关注

八月与九月正值亚洲股息派发季，新加坡、澳大利亚及香港的优质高息股在宏观不确定性中依然提供颇具吸引力的风险调整后回报。

投资组合布局主题：

我们认为，宏观数据走弱、政治不确定性加剧以及季节性因素的叠加，使得八月成为市场回调的温床。尽管短期情绪可能趋弱，但这也为手握现金的投资者在美联储潜在政策转向前布局优质标的与长期资产创造了契机。正如那句名言所言——**最好的买入窗口，往往出现在他人犹豫之时。**

- **增持：**具备强劲现金流与定价能力的金融、工业及基建相关股票。
- **减持：**房地产及投机性科技股。
- **逐步回补：**长久期资产（如 TLT、FEMB），以提前布局第四季度可能的降息周期。

重要市场日程：

- 8 月 7 日：英国央行（BOE）政策决议
- 8 月 8 日：MP Materials 财报发布——关注稀土需求前景
- 8 月 13 日：美国 CPI 数据公布
- 8 月 21 日：FOMC 会议纪要
- 8 月 29 日：日本部分股票除息日

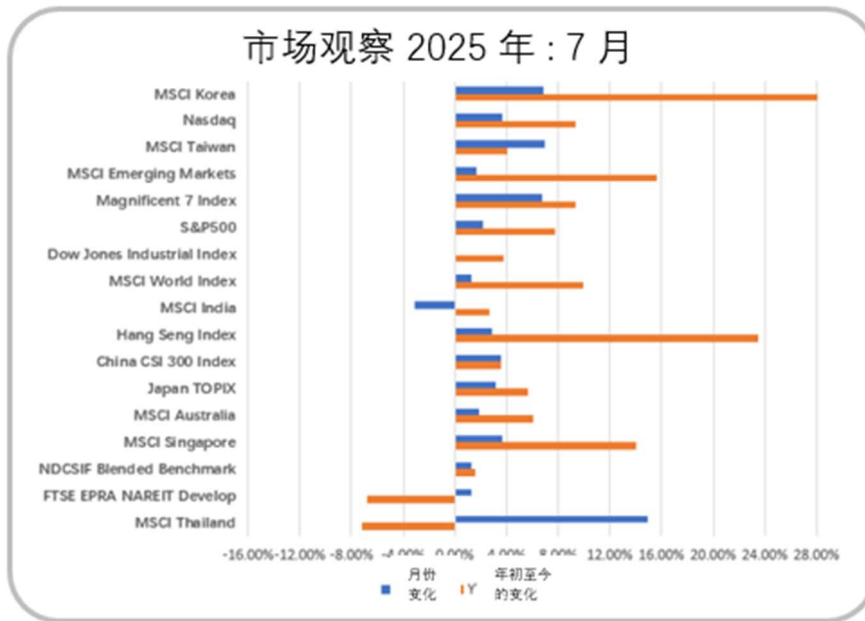


从新闻到投资

- 7 月 9 日：南非称特朗普对其实施的 30%关税基于错误认知。
- 7 月 14 日：特朗普关税大幅上调，非虚张声势。
- 7 月 16 日：特朗普从关税中收取 500 亿美元收益，全球大多国家未敢报复，仅中国与加拿大采取反制措施。
- 7 月 16 日：中国经济上半年增长 5.3%。
- 7 月 16 日：特朗普对印尼商品征收 19%关税。
- 7 月 29 日：IMF 上调全球增长预期，美国放宽部分关税。
- 7 月 29 日：美中贸易谈判未能延长关税停火，特朗普权衡进一步选项。
- 7 月 30 日：特朗普对印度商品征收 25%关税，并威胁限制其从俄罗斯购买石油。
- 7 月 31 日：自 8 月 1 日起，欧盟葡萄酒与烈酒将面临 15%美国关税，欧盟表示关注。
- 7 月 31 日：日本央行维持利率 0.5%不变，上调通胀预期，表示对未来加息持开放态度。
- 7 月 31 日：预计到 2030 年，人工智能将为东南亚经济贡献近 1 万亿美元。
- 8 月 1 日：美国 7 月非农就业新增 7.3 万人，低于预期的 14.7 万人；失业率从 4.1%升至 4.2%。
- 8 月 1 日：澳大利亚寻求扩大对美出口，特朗普维持关税在 10%。
- 8 月 1 日：瑞士对美国 39%的高关税表示震惊，该税率位列全球最高之一。
- 8 月 1 日：特朗普政府就对华贸易协议释放混乱信号。
- 8 月 1 日：特朗普签署行政令，将对加拿大商品的关税从 25%提高至 35%。
- 8 月 2 日：特朗普新关税措施将使美国实际关税率升至 17%。



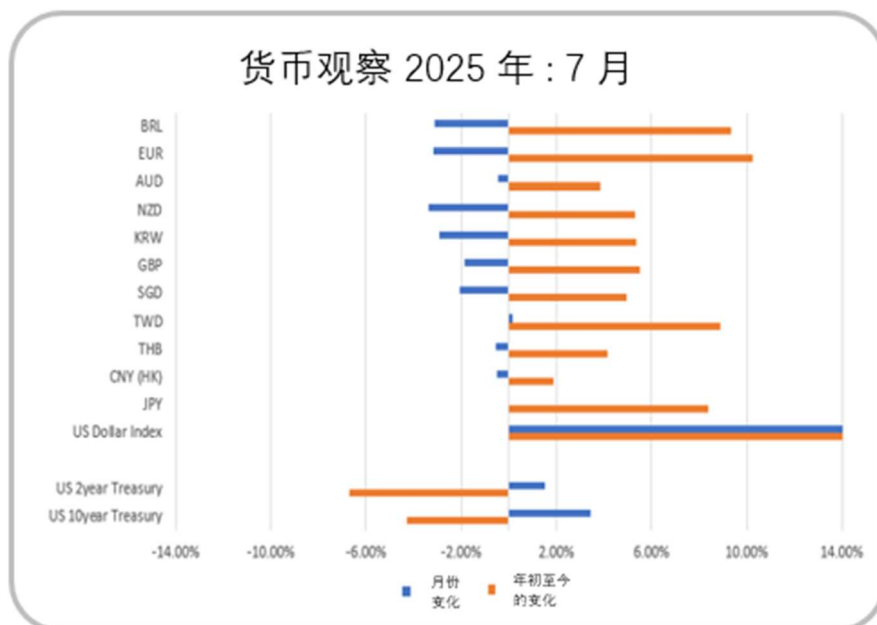
市场洞察



纳斯达克指数年初至今涨幅超 25%，以科技板块的强劲表现领跑全球股市。

FTSE EPRA NAREIT 指数则录得两位数跌幅，凸显发达市场 REITs 承受的压力。

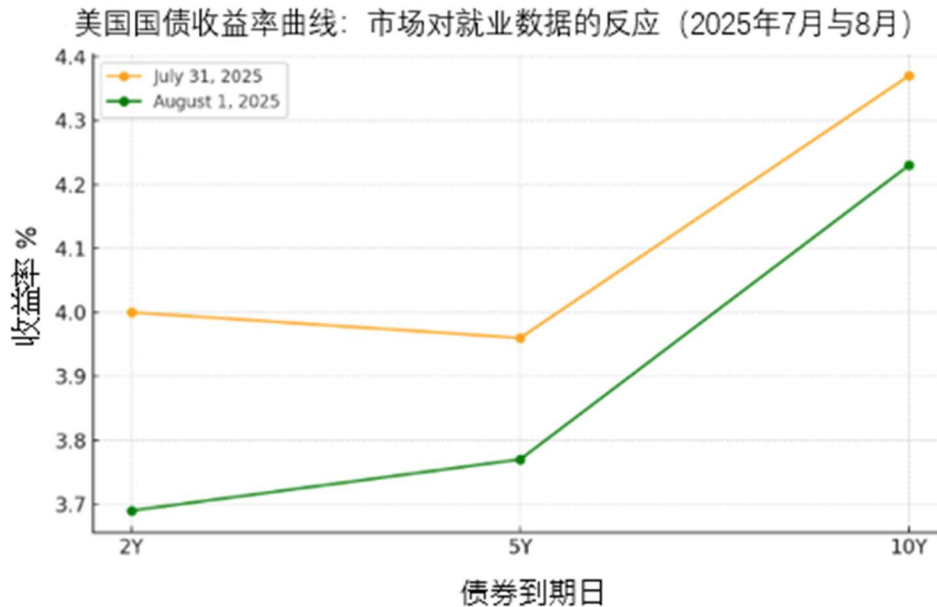
MSCI 泰国指数在 7 月大幅反弹，而印度及中国股指当月则出现下跌。



7 月，美元强劲反转，受益于过度拥挤的美元空头仓位被挤压。此次急升抹平了此前跌幅，并推动美元指数年内转为正增长。



本月图表



8月1日重挫 31 个基点。

8月初，美国国债收益率曲线显著趋陡，市场迅速计入美联储放松政策的可能性。2年期收益率从4.00%降至3.69%，5年期及10年期收益率亦同步回落，反映出市场对即将降息的预期愈发坚定。

此次短端收益率的变动源于FOMC罕见的双重异议及意外疲软的美国就业报告：7月仅新增就业7.3万，远低于预期，且前几个月数据被下修26万。市场迅速作出反应——9月降息的概率从37%飙升至75%以上。

此次收益率曲线的调整使TLT（安硕20年以上美国国债ETF）和FEMB（第一信托新兴市场本币债券ETF）等长久期债券ETF重回投资者视野。随着利率下行，投资者正转向固定收益资产，以捕捉潜在资本收益并受益于降息带来的利好。

我们认为，这标志着债券配置新一轮机遇周期的开启——尤其适合追求收益韧性并希望对冲股市波动的投资组合。



新维创资本

稳健之手，敏锐之眼：以纪律驾驭市场波动

在新维创资本，我们坚信财富保值与稳健复利最为重要——尤其是在如当前般充满波动的周期中。

尽管众多投资者在激进的政策转向与充斥新闻噪音的市场中反复受挫，我们始终专注于基本面：现金流、资本纪律以及明确的投资目标。

在当今市场于降息乐观与衰退担忧之间反复摇摆之际，我们的投资运作始终坚守三大原则：

- 稳定收益为先

我们优先配置能够创造真实且可持续收益的资产，而非依赖投机性增长。无论是派息股票、基建投资，还是稳健的固定收益产品，我们始终追求确定性胜于波动性。

- 全球视野，本地洞察

我们进行全球化资产配置，覆盖新加坡、日本、澳大利亚、欧洲及美国，但始终谨慎关注各地的驱动因素、政策风险及估值差异。

- 以架构护航财富

除追求投资绩效外，我们亦与家族及企业家携手，设计包括 VCC 子基金在内的投资架构，以提升资产保护、税务效率及财富的世代传承。

我们的目标从非追逐市场热点，而是静水深流般地实现资本增长、守住下行风险，并以清晰的策略与负责任的态度服务客户。我们是一支精干而专注的团队——清楚自身所处的位置，更明白其意义所在。

免责声明：本报告（包括任何附件）仅供指定收件人专属使用，并仅用于所提供的特定目的。除非事先获得我方的书面同意，本报告任何部分均不得复制、分发或传达给第三方。若本报告被用于非预期目的，或由第三方使用，我方概不承担任何责任。