

# 周报（2025年8月第1期）

## 本周名言

“罗列问题易，洞见解法难。”——佚名

纳斯达克在强劲的散户资金推动下领涨美股，背后动力来自多家企业亮眼的盈利意外，以及数家超大型公司公布的人工智能投资计划。此前因美国就业数据疲软导致的八月初跌幅，已在人工智能资本开支相关消息的带动下迅速收复。

标普 500 指数再创历史新高，全周上涨 2.4%，逼近自身纪录；道琼斯指数亦攀升约 1.3% 至 1.4%。在此背景下，值得关注的是机构资金（“聪明钱”）的最新动向。

### 散户与机构资金分化：

- 散户情绪高涨，投机性押注与“迷因股”交易活跃度创下新高。
- 对冲基金及宏观/CTA 策略机构则明显收缩仓位，标普 500 的权益敏感度已降至接近零——这一历史信号往往意味着警惕，因为由散户主导的反弹通常在 1 至 3 个月内易现疲态。

### 系统性买盘延续但引发关注：

- 趋势跟随型与算法交易型基金已将股票多头敞口提升至自 2020 年 1 月以来的最高水平，更多反映的是追逐动量，而非基于基本面的坚定买入信心。

### 共同基金资金流向显现防御倾向：

- 上周股票型共同基金净流出约 220 亿美元，规模高于前一周的 145 亿美元。
- 债券型基金则录得约 84 亿美元净流入，显示在股市谨慎情绪升温之际，资金正转向固定收益资产。

在亚太地区，过去两周股市表现虽有分化，但整体偏向正面，其中日本与澳大利亚领涨，而中国与香港的观望情绪仍在持续，对区域整体涨势形成一定抵消。

## 结论与行动建议：

### 1. 美国市场

当前由散户主导的反弹势头依旧强劲，但机构资金的谨慎态度与防御性资金流向表明，若动能衰减或出现宏观意外，八月高点可能面临回调压力。

### 2. 亚太市场

- **日本**：金融与工业板块受益于全球资本开支扩张及收益率曲线陡峭化的结构性利好。
- **澳大利亚**：防御型高股息板块，在全球增长韧性支撑下可望兼顾稳健收益与潜在上涨空间。
- **香港**：派息电信与公用事业板块，提供收益缓冲，同时静待中国政策催化。

### 3. 需关注的风险

- 针对亚洲供应链的关税冲击
- 美国就业进一步走弱
- 中国政策力度或落空。这些因素均可能拖累八月市场表现。

## 上周要闻

### 美国经济/政治

- 8月6日：苹果公司宣布将在美国投资 6000 亿美元，此前特朗普威胁对 iPhone 加征关税。
- 8月7日：特朗普称美国将对进口芯片征收 100% 关税，但部分企业可获豁免。
- 8月8日：美联储官员鲍曼表示，就业数据弱于预期进一步强化了她对今年降息三次的判断。

## 欧洲经济 / 政治

- 8月7日：英格兰银行以5比4的微弱投票结果将利率下调至4%。
- 8月8日：在特朗普与普京会晤前，欧洲多国领导人齐声表态支持乌克兰。

## 亚太经济 / 股市

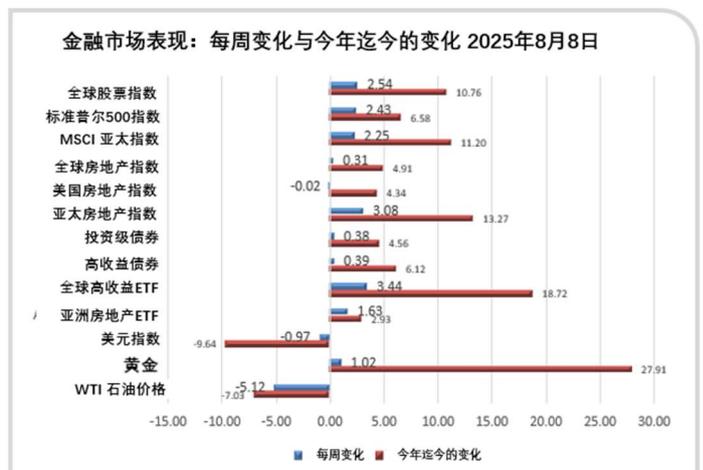
- 8月6日：特朗普威胁对印度购买俄罗斯石油征收50%关税。
- 8月6日：特朗普称将在未来一周左右宣布对医药进口征收关税，亚洲医药类股应声下跌。
- 8月11日：日本国内政治困局加深，使预算审批与加息时机蒙上阴影。

## 每周数据监测

### 周线图：

- 全球股市跟随美股走高。
- 美国非农就业数据不佳，推动美元指数走弱。
- 地缘政治不确定性支撑黄金延续上涨动能。

注：该图表展示了该指标的常态化每周高点和低点。蓝色代表最新数据。



## 本周图表

Nifty 指数走势似已完成“头肩顶”形态，目前价格已跌破颈线位（约24,600点）。这一经典反转形态预示短期或有进一步下行压力，加之特朗普拟对印度进口商品征收50%关税的消息冲击市场情绪，下行风险或被放大。

不过，随机震荡指标已深处超卖区间。尽管当前动能依然偏弱，但若在此水平出现反转信号，或将提供以更具吸引力的估值布局优质印度股票的机会。



## 关键价位：

- **支撑位：**24,000–23,800（若抛压持续，可能成为下一个下探目标）
- **阻力位：**24,600（已被跌破的颈线位，现转为上方压力位）
- **策略观点：**避免盲目追空，留意动能反转信号，在回调中择机布局优质个股。

免责声明：本报告仅供特定收件人及其所述目的使用，未经我方事先书面同意，不得分享或复制。对于任何未经授权的使用或第三方依赖所造成的后果，我方不承担任何责任。