

月度洞察

“人生之道，在于静候最佳时机果断出手。”——保罗·科埃略，《牧羊少年奇幻之旅》

八月：美国标普 500 再创新高

八月收官时，标普 500 指数再创历史新高，主要受益于强劲的科技板块盈利表现、“大而美”法案通过前景所带来的乐观情绪，以及 401K 改革法案的推进势头。华尔街的热情依旧高度依赖于少数几家超大型科技企业的领涨，但市场广度依然有限。进入夏末，美国股市的韧性继续支撑全球风险偏好保持高位，尽管亚洲与欧洲部分市场因特朗普关税政策的不确定性而出现波动。

标普 500 指数首次收于 6,500 点上方日

标准普尔 500 指数用了不到 200 个交易日就从 6,000 点攀升至 6,500 点

历史新高	记录日期	创纪录高点之间的交易日
6,500	August 28, 2025	196
6,000	November 11, 2024	90
5,500	July 2, 2024	98
5,000	February 9, 2024	608
4,500	August 27, 2021	103
4,000	April 1, 2021	143
3,500	August 28, 2020	282
3,000	July 12, 2019	450
2,500	September 15, 2017	759
2,000	August 26, 2014	3,598

九月：美联储议息会议成市场焦点

展望九月，最受关注的关键事件将是美联储 FOMC 议息会议。核心问题依旧在于：是加息，还是维持观望？

- 就业是美国经济的基石。我坚信，美联储政策行动的关键在于非农就业数据的走弱；若该指标持续下行，美联储可能迅速出手，以避免对就业造成更大冲击。
- 若劳动力市场数据强劲，美联储便有理由按兵不动；反之，若数据疲软，则加大了市场预期之外提前降息的可能性。
- 债券收益率已反映出这种不确定性，2 年期/10 年期国债利差仍被广泛视作政策预期的重要风向标。



对投资者而言，非农就业数据将成为主导短期市场情绪的最关键因素。

九月季节性与美联储“缓冲垫”

从历史规律看，九月通常是美国股市全年表现最弱的月份。

然而，本轮市场进入九月时却具备一个潜在“缓冲垫”：若增长动能减弱，美联储可能转向鸽派的政策预期。

- 因此，即便波动上升，下行风险或将因政策支持而受到限制。
- 我们预计，市场回调将吸引长期投资者的买入力度，尤其是对具备收益与防御属性的优质派息股。

投资组合配置主题

配置观点	逻辑依据
超配	金融、工业、基建相关股票——具备稳健现金流与定价能力
低配	房地产、尚未盈利的投机型科技股——易受利率与估值压力冲击
战术机会	在预期四季度降息前，布局长期债券
优质回调买入	股息率高、现金流良好的优质股票——可在回调中逐步吸纳

关键市场时点

- 9 月 6 日 – 美国非农就业数据（美联储政策前景的关键指标）
- 9 月 13 日 – 美国 CPI 数据（FOMC 会议前的通胀参考）
- 9 月 18 日 – 美联储 FOMC 议息决议
- 9 月 25 日 – FOMC 会议纪要（洞察政策讨论细节）
- 9 月 30 日 – 季末资金流动（潜在波动性驱动因素）



从新闻到投资

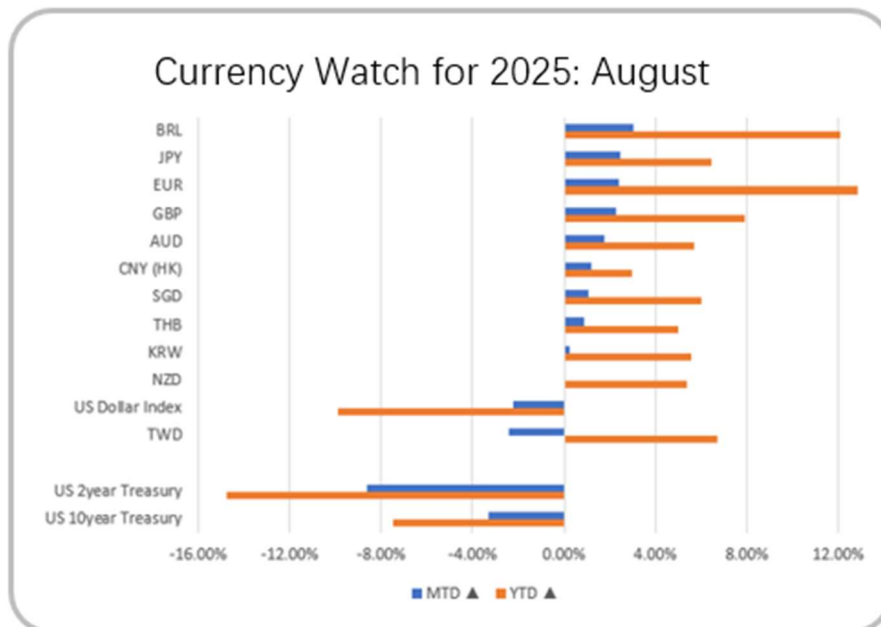
- 8 月 1 日：美国 7 月非农新增就业 7.3 万，低于预期的 11 万；5-6 月数据下修 25.8 万；失业率 4.2%。
- 8 月 7 日：英国央行如预期降息 25 个基点至 4.00%，投票结果 5 比 4。
- 8 月 8 日：美国对瑞士手表、化工品及科技产品加征 39% 关税。
- 8 月 12 日：澳洲联储（RBA）降息 25 个基点至 3.6%。
- 8 月 12 日：美国 7 月 CPI 同比 2.7%（预期 2.8%）；核心 CPI 同比 3.1%（预期 3.0%）。
- 8 月 14 日：澳大利亚就业人数增加 2.45 万（预期 2.5 万）。
- 8 月 14 日：英国二季度 GDP 同比 1.2%（预期 1.0%）；欧元区二季度 GDP 同比 1.4%（符合预期）；美国 PPI 同比 3.7%（预期 2.9%）。
- 8 月 15 日：日本二季度 GDP 0.3%（预期 0.1%）。
- 8 月 20 日：新西兰联储（RBNZ）降息 25 个基点至 3.00%。
- 8 月 21 日：美联储会议纪要显示，FOMC 多数成员认为通胀风险仍高于衰退风险。
- 8 月 22 日：美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上释放未来或降息信号。
- 8 月 26 日：特朗普表示希望年内与朝鲜领导人金正恩会晤；同日，印尼爆发抗议，反对议员及精英特权与腐败。
- 8 月 27 日：特朗普对印度征收 50% 关税，以惩罚其购买俄罗斯石油；加拿大联合英国、法国抵制美国商品，回应特朗普关税。
- 8 月 28 日：美国二季度 GDP 3.3%（预期 3.1%）。
- 8 月 29 日：美国核心 PCE 同比 2.9%（符合预期）。
- 8 月 30 日：美国上诉法院裁定，大部分特朗普关税不合法。



市场洞察



八月美国股市领跑全球市场，标普 500 与纳斯达克均录得稳健涨幅。亚洲表现则较为分化：中国指数强劲反弹，而印度、泰国及韩国则录得负回报。



八月美元兑多数 G10 货币走软，因市场已大幅计入美联储 9 月降息的高概率。台币表现尤为疲弱，主要受资本外流及区域增长动能减弱拖累。



本月图表

图表凸显出一个危险的背离：自 7 月以来，杠杆基金持续加码做空日元（即加仓美元/日元多头头寸），然而即期美元/日元并未同步走高，而是维持在 145–150 的窄幅区间震荡，原因可能在于美联储与日本央行均保持按兵不动。

这一背离表明，当前市场持仓已趋于极端，而价格动能却陷入停滞。若日元空头投机仓位开始回补，持仓与即期价格可能同步下跌；一旦美联储启动降息，更可能推动美元/日元跌破 145 关口，下行风险或延伸至 140 这一关键支撑位。



持仓错配

极端的日元空头投机仓位缺乏价格确认，凸显脆弱性。

美联储 vs 日本央行政策分化

若 9 月美联储降息叠加市场预期的日银收紧政策，可能成为日元强势反弹的触发点。

投资者的机会

1. 战术性做空美元/日元：于 147.88 以上建立空头仓位，目标区间 140–141。
2. 期权策略 —— 零成本结构（当前即期 147.92）
 - a. 买入美元/日元 看跌期权，执行价 144，期限 3 个月
 - b. 卖出美元/日元 看涨期权，执行价 150，期限 3 个月
 - c. 卖出美元/日元 看跌期权，执行价 140，期限 3 个月



新维创资本

“清晰的认知是耐心等待的基石，也是果断出击的力量。”

在新维创资本，我们坚信当下市场中最优的策略是有目标的耐心。当股市接近历史高位时，短期动能交易或许颇具诱惑，但持久的成功来自于自律与坚守。

此刻正是投资者与我们建立联系的最佳时机——倾听我们的观点、交流见解，并了解我们已锁定、准备在下一轮回调中布局的优质标的。在新维创资本，我们已整装待发，只待估值回归合理区间，即刻出手。

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。