

8月底更新：重要事件

新加坡经济 / 政治

- 据新加坡金融管理局（MAS）称，新加坡金融业在2025年增长4.3%，资产管理规模（AUM）升至6.7万亿新元，同比增长10.1%，主要由银行、保险、外汇和固收等领域的广泛增长驱动。
- 二季度GDP同比增长5.9%，受制造业与批发贸易强劲带动而超预期，促使新加坡贸工部（MTI）将2026年增长预测上调至4.5%–5.5%。
- 在强劲增长与通胀受控的背景下，海峡时报指数年初至今（YTD）大涨23%并创历史新高；但星展银行（DBS）、华侨银行（OCBC）和大华银行（UOB）目前合计占指数近60%，富达提示该集中度风险。
- 随着高净值客户涌入新加坡，星展银行（DBS）、华侨银行（OCBC）和大华银行（UOB）二季度财富管理手续费收入创纪录，手续费分别增长42%、44%和29%。



亚太经济 / 政治

- KOSPI从杠杆驱动的暴跌转入技术性牛市后又回落至新一轮抛售，随后三星约790亿美元的回购以及SK海力士的回购稳定了市场情绪。
- 自1998年以来首次美日协同外汇干预推动日元大幅走强，但大部分涨幅在数周内被回吐。
- 尽管日本二季度GDP增速放缓至折年率1.1%，使加息理由更为复杂，但市场对日本央行9月加息的概率上升至约80%。
- 中国7月经济活动数据在工业产出和零售销售等方面均低于预期，促使北京扩大其1.6万亿美元住房公积金的使用范围。

美国经济 / 政治

- 在财政和AI债务供给担忧主导下，30年期美债收益率升至2007年以来最高水平，美国公共债务突破40万亿美元。
- 7月核心CPI同比降至2.5%，同时非农就业数据意外转负，令9月美联储加息概率大幅下调。
- 特朗普在中期选举前提出下调资本利得税，并在特朗普-习近平峰会筹备新的对华关税。
- 加拿大升级为公开贸易冲突，将反制关税加倍至50%，覆盖钢铁、乳制品、家具、服装和电子产品。



来源：美联社（AP News）

全球主要经济日程

日期	事件
9月4 ^日	美国非农就业数据
9月8 ^日	加拿大对美国商品的反制关税生效
9月11 ^日	美国CPI
9月15–16 ^日	FOMC会议及利率决议
9月17–18 ^日	日本央行政策决议
9月24 ^日	特朗普-习近平峰会（华盛顿）
9月30 ^日	美国PCE物价指数

关键点

霍尔木兹停火破裂与中美冲突

本月伊始，市场对霍尔木兹海峡可能重新开放仍持谨慎乐观态度，但当特朗普总统将对德黑兰的要求扩大至包括就黎巴嫩、叙利亚、也门和加沙的战争损失进行赔偿后，这一希望很快破灭。停火协议不久后正式失效，华盛顿也将策略从军事打击转向经济施压：叠加制裁并收紧对伊朗港口的海上封锁。该行动在8月下半月持续升级，最终对被指协助伊朗购买原油的中国实体实施直接制裁——鉴于中国仍是迄今为止伊朗最大的买家。北京强硬回应，警告将采取“所有必要措施”以维护其与德黑兰的能源合作关系。布伦特原油价格贯穿整个事态演进：从80美元出头反弹，一度升至94美元上方，随后在对峙久拖未决的情况下回落至80美元中段。

长期收益率飙升，贝森特出手干预

美国国债长端遭遇大幅抛售：在与AI相关的企业密集发债以及联邦赤字扩大的背景下，30年期收益率升至2007年以来最高。财政部长贝森特随后采取了一系列力度递增的干预措施：先是扩大政府对长期债券的回购规模，继而将新增发债进一步向收益率曲线长端倾斜。尽管最初的改善随后回吐，但到月末，随着美债相对利率互换表现更强、利差收窄，且市场对长端收益率已见顶的信心上升，长端压力有所缓解。



来源：Financial Times

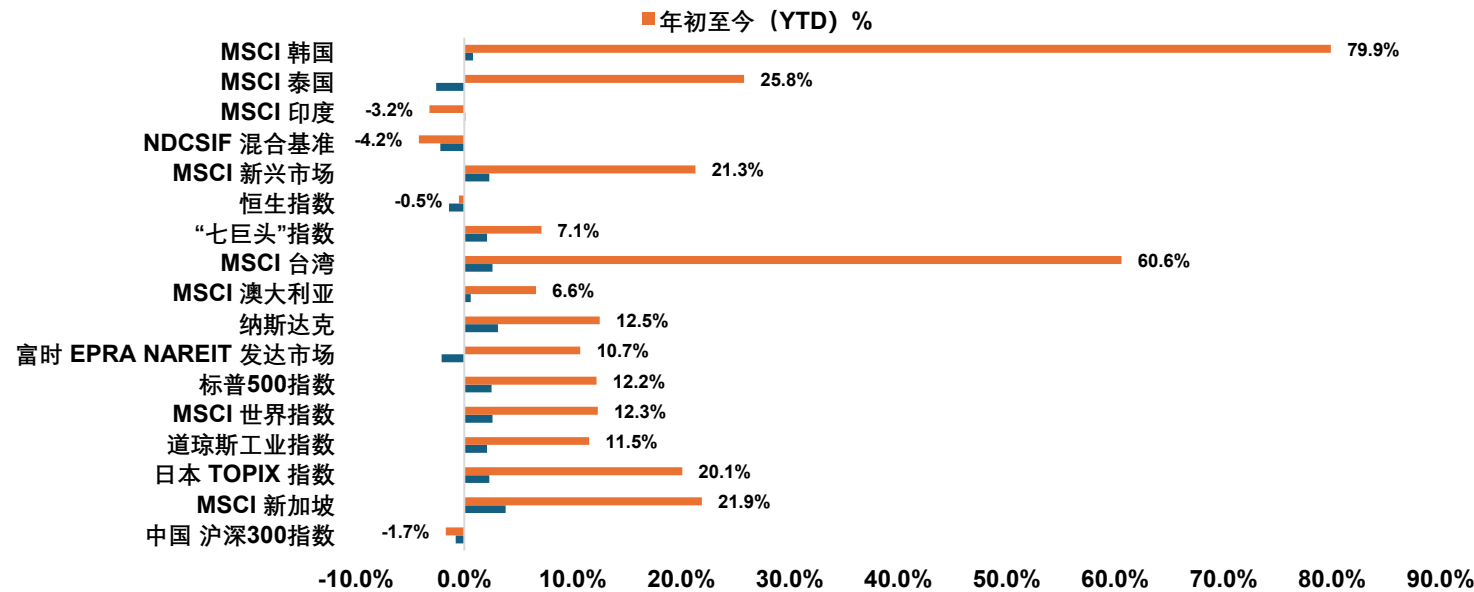
AI IPO竞赛与融资扩张

Anthropic的收入运行率在7月底达到650亿美元，高于5月的470亿美元，在最早可能于10月进行、估值或达2万亿美元的IPO竞赛中领先于OpenAI的400亿美元以上水平。围绕其形成的融资“堆栈”整月持续扩大：Anthropic的循环信贷额度有望超过100亿美元，另有一项150亿美元的得州数据中心融资方案；同时，因其在为数百亿美元的AI芯片融资提供支持，博通（Broadcom）的CDS利差显著走阔。英伟达则与阿波罗（Apollo）、黑石（Blackstone）、贝莱德（BlackRock）、布鲁克菲尔德（Brookfield）、高盛（Goldman Sachs）和KKR组建了一支高达5000亿美元的融资联盟。竞争也在加剧：阿里巴巴的低成本Qwen3.8-Max模型加大了对头部AI企业的压力；与此同时，谷歌在多位高知名度人才离职背景下，面临一次重大的AI领导层调整。

股票	价格/点位	月度变动	年初至今回报
标普500指数	7,677.28	+3.66%	+11.62%
纳斯达克综合指数	26,151.30	+4.16%	+11.37%
海峡时报指数	5,736.44	+2.85%	+23.29%
恒生指数	25,690.91	+2.79%	-0.11%
大宗商品	价格 / 水平	月度变动	年初至今回报
WTI原油期货	\$80.18	-6.56%	+39.56%
布伦特原油期货	\$85.47	-3.75%	+40.44%
黄金 (美元/盎司)	\$4,640.63	+14.50%	+7.45%
FX	价格/点位	月度变动	年初至今回报
DXY (美元指数)	98.97	-2.32%	+0.75%

月度数据监测

表现：月度变动 (%) 与年初至今 (%)



多数市场年初至今 (YTD) 录得强劲涨幅，但月内 (MTD) 波动相对温和；其中以MSCI韩国 (+79.9%)、MSCI台湾 (+60.6%) 和MSCI新兴市场 (+21.3%) 领涨；而MSCI印度与NDCSIF混合基准表现落后，年初至今分别为-3.2%和-4.2%。

基金点评

I. 私募信贷

博通 (Broadcom) 正就一笔使 Anthropic 受益的 AI 芯片交易与市场洽谈融资，拟筹集逾 600 亿美元债务；此前，阿波罗 (Apollo) 与黑石 (Blackstone) 已为 Anthropic 的芯片租赁安排了 350 亿美元融资方案。Granite Asia 的 Libra Hybrid 基金募集规模超过 5 亿美元，聚焦亚洲私募信贷；尽管如此，穆迪 (Moody's) 提示区域募资增速正在放缓。

II. 房地产

凯德投资 (CapitaLand Investment) 与城市发展 (City Developments) 均公布强劲的上半年 (H1) 业绩，释放出新加坡地产复苏信号；与此同时，凯德投资也接近与马来西亚 IOI Properties 就 One Raffles Place 达成合资，交易金额略低于 24 亿新元 (S\$)。在中国，上海与广州着手化解规模约 1,480 亿美元的土地租赁“积压”，此前该因素对商业地产价值形成拖累。香港“北部都会区” (Northern Metropolis) 首秀反响平平，其首个住宅项目开盘仅售出 56%。

III. 基础设施

SDC Capital 正评估将其数据中心、光纤及无线资产打包，以约 10 亿美元规模在新加坡推动 REIT 上市；这也是更广泛的数字基础设施 REIT 浪潮的一部分，越来越多项目选择新加坡作为上市地。美国规模最大的四家超大规模云服务商已承诺在数据中心及相关领域投入近 2.4 万亿美元资本开支 (capex)，进一步巩固新加坡作为区域内 AI 基础设施类不动产首选上市地的定位。

本月图表

截至 7 月底，Anthropic 的收入运行率跃升至 650 亿美元，较仅两个月前的 470 亿美元显著上行，使其在冲刺首次公开募股 (IPO) 的竞赛中领先 OpenAI。

