



HANSUI CAPITAL
瀚 隋 資 本



撰写

陈嘉伟^{CFA FRM}

黎伟乔^{CFA}

曾迪奇^{CIIA CFP}

2026

九月投资点评

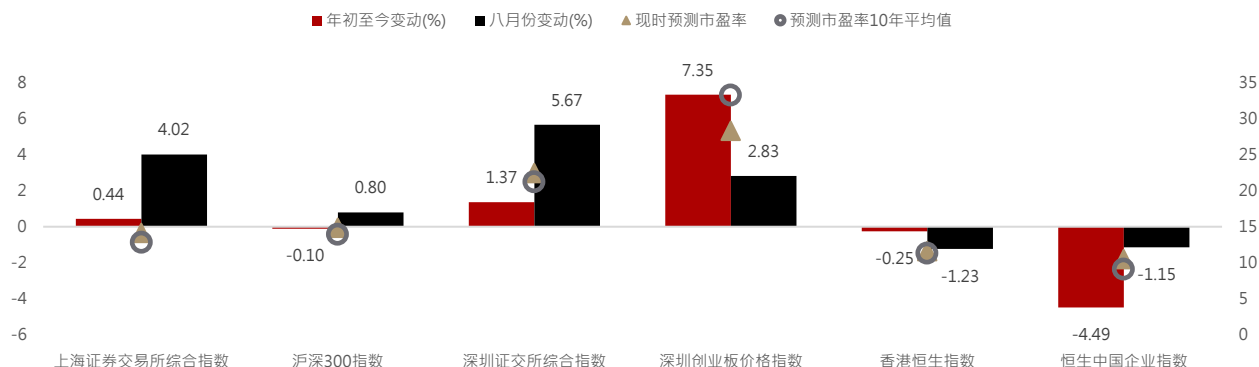


八月市场回顾:

➤ 中港市场

八月港股与内地股市整体呈震荡整固。恒生指数月初高位见26,187点，其后在数据偏弱、美债孳息波动下反复，全月大致波动持平略弱；内地方面，上证综指则由约3,800点附近逐步收复3,900点关口。受海外科技股回落及市场对投资回报率（ROI）的担忧影响，A股及港股科技巨头普遍出现阶段性回吐。市场风险偏好转向防御，央企高股息板块（银行、能源）成为资金避风港。数据方面，投资、工业与零售数据亦未达预期，八月贷款市场报价利率连续十五个月按兵不动，令市场对短期刺激保持审慎。

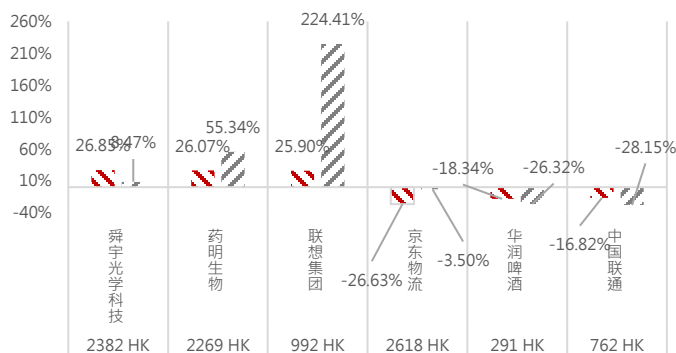
个股方面，阿里巴巴（9988.HK）成为本月市场主要波动来源。受折让配售引发的股权摊薄疑虑影响，其股价于8月24日急挫逾8%。个别蓝筹则业绩亮眼：联想集团（0992.HK）八月中公布首财季业绩破历史纪录，由AI基建及AI PC需求强劲带动，引发市场追捧；药明生物（2269.HK）八月下旬中期业绩超预期，并因ADC及复杂药物需求强劲而上调全年指引，带动股价大幅反弹，支持大市。



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年8月31日)

恒生指数成份股八月表现最好及最差股票

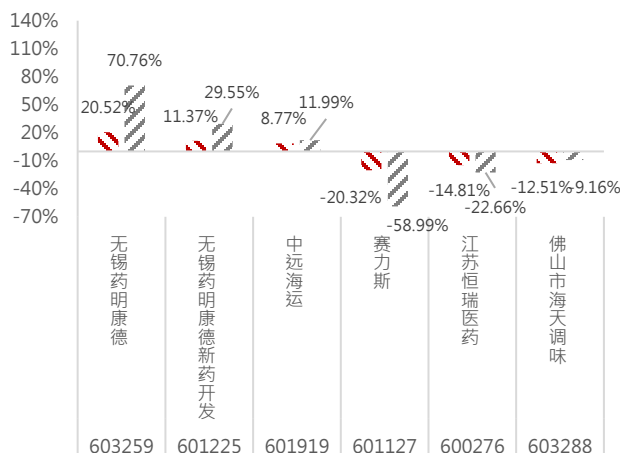
八月份变动(%) 年初至今变动(%)



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年8月31日)

上证50指数成份股八月份表现最好及最差股票

八月份变动(%) 年初至今变动(%)



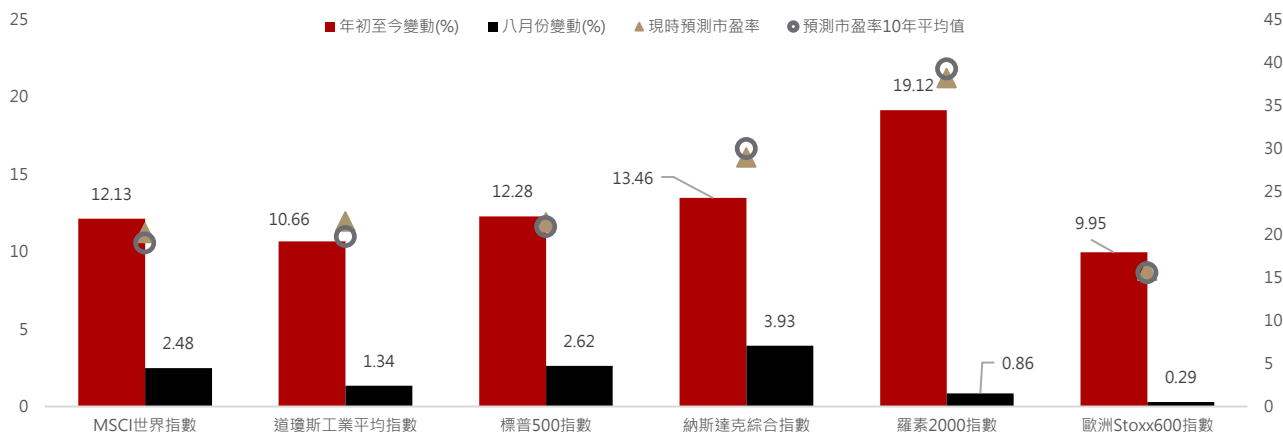
数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年8月31日)



➤ 欧美市场

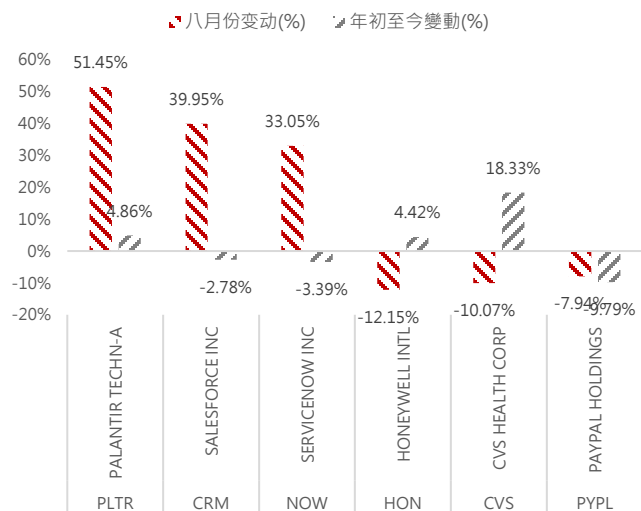
八月美股二季度财报季迎来高潮。在科技巨头与AI资本开支大幅扩张带动下，标普500指数一度突破7,700点关口，二季度整体盈利按年显著增长。惟踏入月中，因前期升幅过大、市场对高估值有所戒心，半导体及内存芯片板块遭遇明显获利回吐。八月中旬，中东地缘局势升级推高油价，加剧二次通胀忧虑；联储局虽维持利率不变，惟局内有数名委员倾向加息，令市场对利率高位维持更久、甚至再度加息的预期升温，大盘一度承压回调，资金由科技转向医疗健康、高股息等防御及价值板块，商品与能源板块逆市领先。下旬地缘风险边际缓和，油价高位回落，纾缓加息与流动性收紧压力，市场风险胃纳回暖，大盘止跌企稳。

板块方面，生物医药迎来重大突破，莫德纳 (MRNA.US) 与默沙东 (MRK.US) 联合公布个性化癌症疫苗三期临床达到终点，刺激医疗板块强劲上扬。科技股方面，Palantir (PLTR.US) 八月初公布第二季业绩全面爆发，商业市场对其AI平台 (AIP) 需求极度强劲，带动全年指引大幅上调，股价猛烈急升。与此同时，风险胃纳重现亦提振加密货币市场，比特币等核心资产造好，带动交投显著转活；作为加密生态核心枢纽，Coinbase (COIN.US) 顺势大幅飙升约三成。



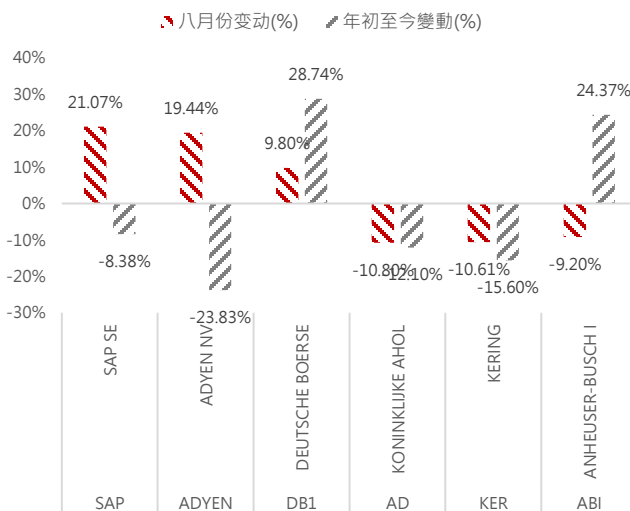
数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年8月31日)

标普100指数成份股八月表现最好及最差股票



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年8月31日)

欧洲STOXX50指数成份股八月表现最好及最差股票



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年8月31日)



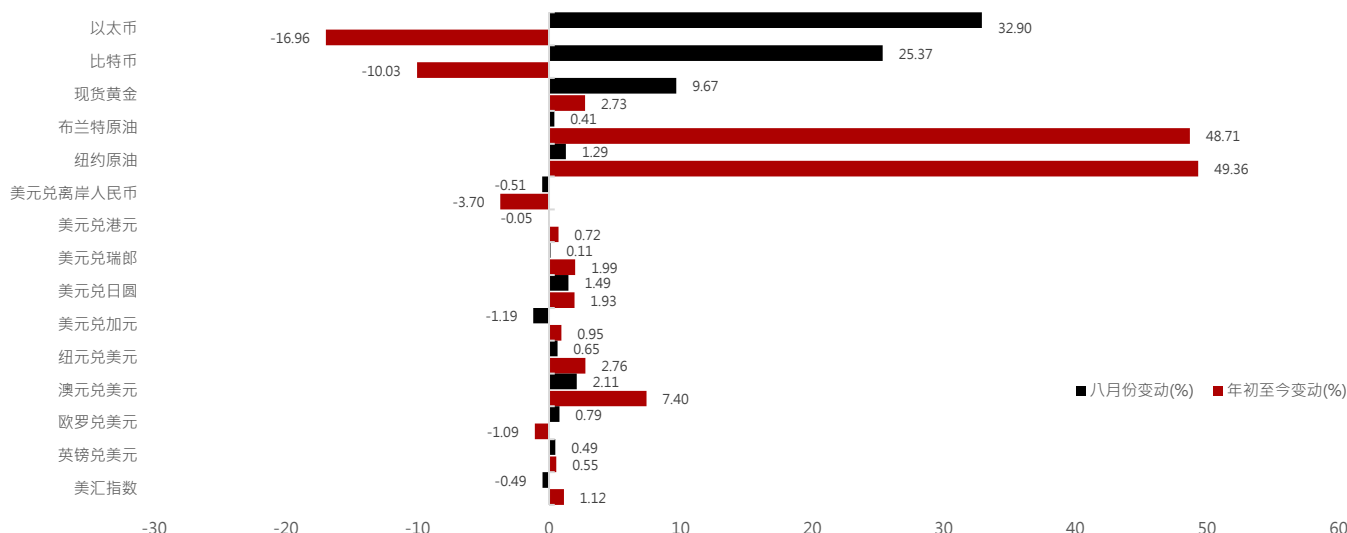
➤ 外汇市场

美元指数月初于99.6至100水平徘徊，受惠霍尔木兹海峡局部重开，通胀忧虑缓和；8月中跌至98.55，创六月以来新低，受美国就业及通胀数据降温拖累，联储局9月加息押注一度由逾五成回落至约三成。惟月底联储局主席沃什于杰克逊霍尔会议发表上任后首个演讲，重申2%通胀目标「坚定不移」，并警告若通胀回落过慢，被市场视为其上任以来最鹰派表态；9月加息机率由35.4%急升至近56%，美元指数当日急升收报99.676，几乎收复月中失地。

欧元区方面，欧罗兑美元月中起走强，美国财政部扩大公债回购压长债息及美元，加上八月商业活动改善、制造业（德国领先）突出，中旬升破1.17，创两个月新高。日圆月中跌穿159，月尾随美汇反弹及沃什鹰派言论重上160；日本央行七月底8比1维持利率1%，讯号偏鹰，核心通胀下半年续高于2%，为十月或十二月加息埋伏笔，惟美日息差主导汇价，日圆全月弱势。

布兰特原油月初报77至78美元，其后美伊停火备忘录到期未续签，局势紧张，油价连日触及92.67美元。及后伊朗与阿曼重启霍尔木兹海峡通航谈判，加上OPEC+增产，供应风险溢价回落，WTI八月下旬单日急跌近5%，月尾伊朗称海峡航线已达成一致。黄金方面，月内高位整固，一度重上4,700美元；随沃什鹰派言论冲击，现货金价单日暴跌约3%，最低触及4,450美元，创六周最大单日跌幅，反映贵金属于利率预期收紧下遭获利回吐及沽压。

比特币受美国白宫力推加密市场结构法案刺激，由64,920美元急升至79,500美元，触发逾10亿美元空仓清算。其后现货ETF连续多日净流入，六日累计22.55亿美元，属2026年单一区间吸金最多；比特币同日触及81,000美元，创五月中新高。八月ETF累计流入逾27亿美元，为2026年最佳单月，惟仍未填补五至七月流出缺口。月尾随沃什鹰派言论带动美汇及利率预期转强，比特币跌穿78,000美元。



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年8月31日)

央行议息时间表:

	美国联储局	欧洲央行	英伦银行	澳洲联储银行	新西兰联储银行	加拿大银行	瑞士国家银行	日本银行
最新政策利率	3.75%	2.25%	3.75%	4.35%	2.50%	2.25%	0.00%	1.00%
货币政策会议								
2026年9月	16	10	17	29	2	2	24	18
2026年10月	28	29			28	28		30
2026年11月			5	3				

数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年8月31日)



八月市场策略:

美国股市:

标普500指数料维持高位震荡



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年9月1日)

- ❖ 近期美股高位拉锯，市场受多重不确定性夹击。AI概念股估值偏高的风险仍然显著，科技巨头庞大的资本开支能否转化为持续盈利，正受市场严格审视；加上联储局加息风险未完全消除，对高估值科技股构成压力。
- ❖ 美伊地缘局势紧张，为供应链及能源价格增添变量，令通胀前景能见度不足。在通胀与利率风险实质改善前，大市料维持高波动，不排除出现短期回吐。
- ❖ 技术面上，大盘下方关键支持看至100天移动平均线约7,450点，可为指数提供下行缓冲；上方主要阻力则在前期高位约7,800点。投资者宜保持灵活，密切留意通胀数据及地缘形势的最新发展。

香港股市:

恒生指数走势仍缺乏方向

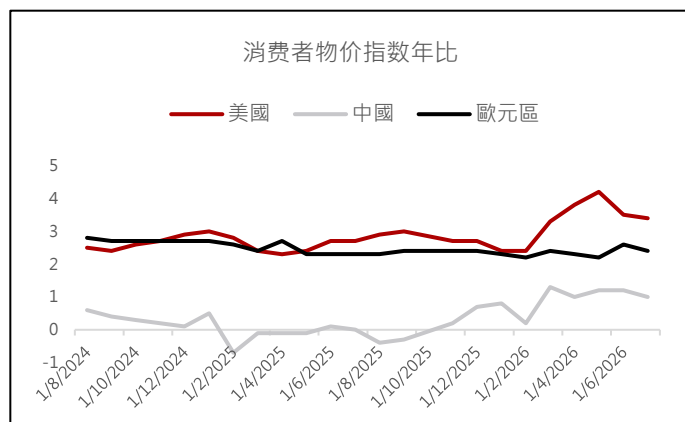


数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年9月1日)

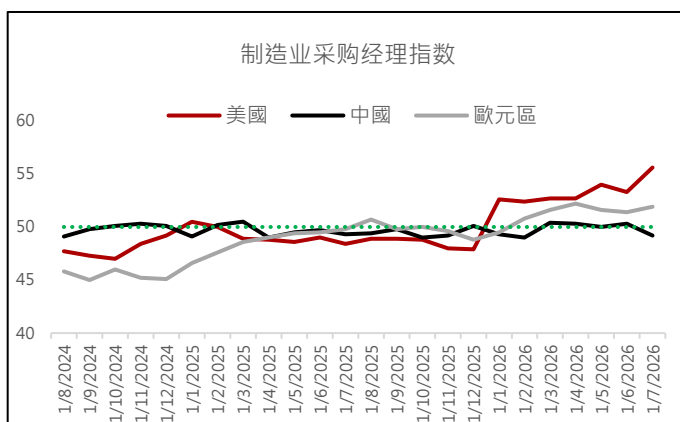
- ❖ 八月港股横向整固，全月上下波幅仅约1,000点，缺乏明显方向。内地持续释放刺激经济、提振内需的政策讯号，加上南向资金续净流入，料为港股提供支持。惟八月推出的重磅房策，落实预售资金全额监管、延长房贷年期至最长40年，大行反应一般，普遍认为房地产下行已成内地经济结构性通缩压力的核心根源之一，短期难解，拖累投资气氛。
- ❖ 26,000点已成九月强大的心理及技术阻力关口。每当指数逼近或短暂突破该水平，即触发获利回吐沽压，上行阻力重重，屡次冲高回落。九月恒指料在26,000点阻力与50天移动平均线支持之间窄幅上落，后市若要突破，仍需等待成交显著放大及更明确的宏观催化剂指引。



宏观经济走势图:

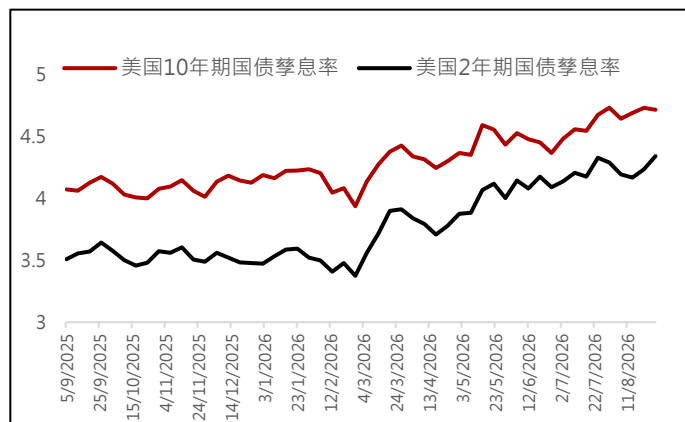


数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年8月31日)

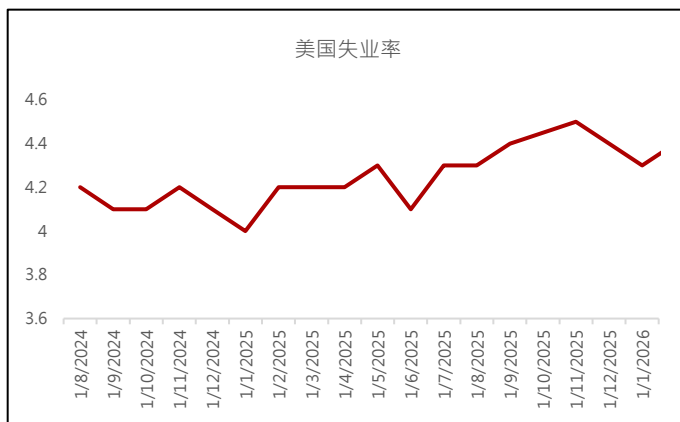


数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年8月31日)

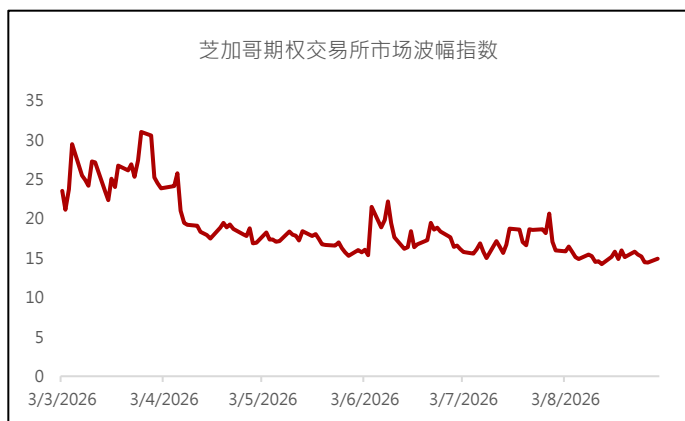
美国经济走势图:



数据源: 彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年8月31日)



数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年8月31日)



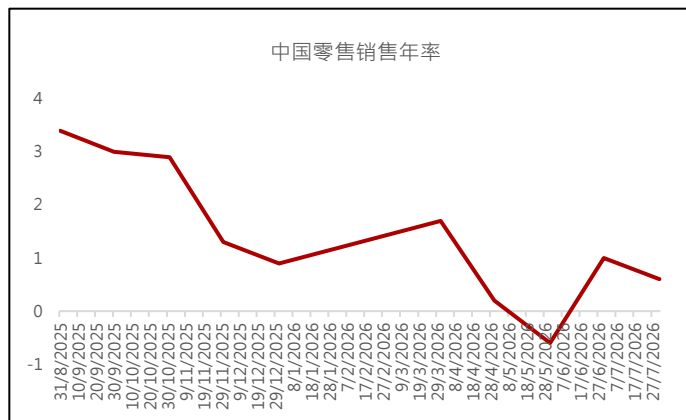
数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年8月31日)



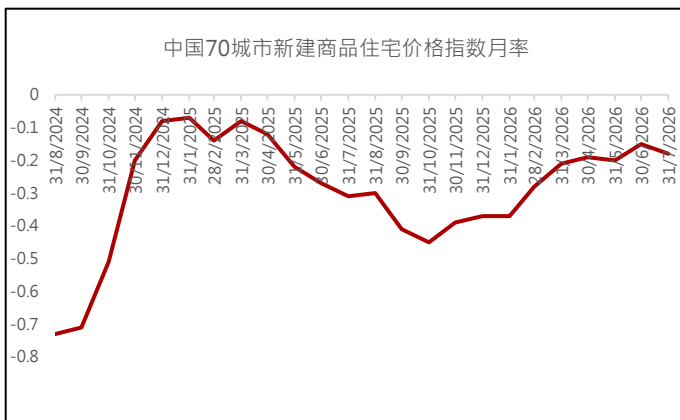
数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年8月31日)



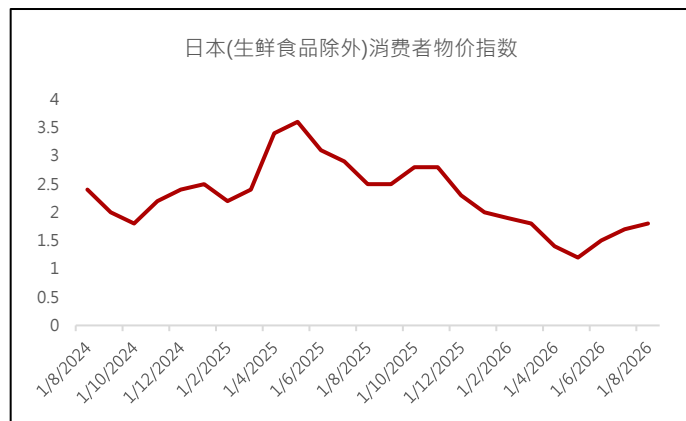
亚洲主要地区经济走势图:



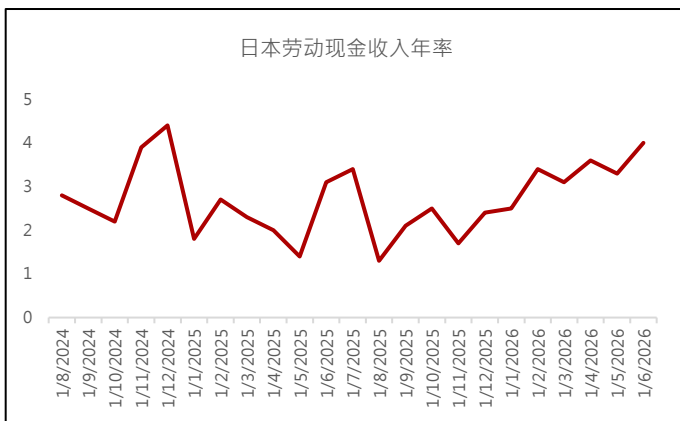
数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年8月31日)



数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年8月31日)

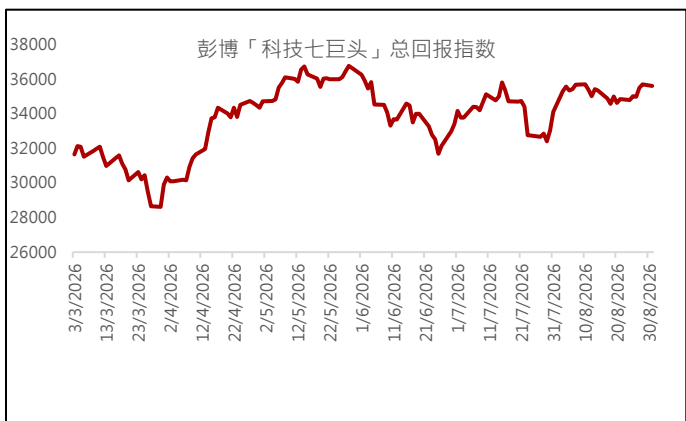


数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年8月31日)

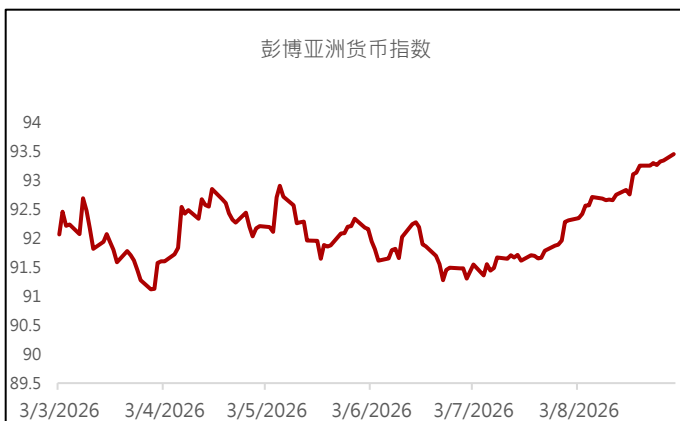


数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年8月31日)

其他走势图:



数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年8月31日)



数据源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年8月31日)



九月重要数据:

日期时间	地区	数据及事项	数据期	预测数字	实际数字	上次数字
09/01 09:45	中国	瑞霆狗中国采购经理人指数-制造业	Aug	50.7	--	50.9
09/01 15:30	瑞士	采购经理人指数-制造业	Aug	--	--	53.2
09/01 17:00	欧元区	CPI(月比)	Aug P	--	--	0.2%
09/01 21:30	加拿大	标普全球加拿大制造业采购经理人指数	Aug	--	--	53.5
09/01 22:00	美国	ISM 制造业指数	Aug	55.4	--	55.6
09/02 09:30	澳洲	GDP经季调(季比)	2Q	0.4%	--	0.3%
09/02 09:30	澳洲	GDP年比	2Q	1.9%	--	2.5%
09/02 20:15	美国	ADP 就业变动	Aug	39k	--	44k
09/03 14:30	瑞士	CPI(月比)	Aug	--	--	-0.1%
09/04 20:30	加拿大	失业率	Aug	--	--	6.4%
09/04 20:30	美国	失业率	Aug	4.2%	--	4.1%
09/07 15:00	瑞士	失业率	Aug	--	--	3.0%
09/07 17:00	欧元区	GDP经季调(季比)	2Q T	--	--	0.4%
09/08 07:50	日本	GDP年化经季调(季比)	2Q F	--	--	1.1%
09/08 08:30	澳洲	Westpac消费者信心指数经季调(月比)	Sep	--	--	6.0%
09/09 09:30	中国	CPI(年比)	Aug	--	--	0.5%
09/09-09/15	中国	货币供给M2(年比)	Aug	--	--	7.7%
09/11 06:30	新西兰	BusinessNZ制造业采购经理人指数	Aug	--	--	54.3
09/11 20:30	美国	CPI(月比)	Aug	--	--	0.1%
09/11 22:00	美国	密歇根大学市场气氛	Sep P	--	--	--
09/14 20:30	加拿大	CPI(年比)	Aug	--	--	3.0%
09/15 14:00	英国	ILO失业率(3个月)	Jul	--	--	4.9%
09/15 14:00	英国	失业补助申请率	Aug	--	--	4.3%
09/15 20:30	美国	纽约州制造业调查指数	Sep	--	--	20.6
09/16 07:50	日本	核心机器订单(月比)	Jul	--	--	9.7%
09/16 14:00	英国	CPI(月比)	Aug	--	--	0.3%
09/16 20:30	美国	先期零售销售(月比)	Aug	--	--	-0.6%
09/17 06:45	新西兰	GDP经季调(季比)	2Q	--	--	0.8%
09/17 17:00	欧元区	CPI(月比)	Aug F	--	--	--
09/18 06:45	新西兰	食品价格(月比)	Aug	--	--	0.1%
09/18 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Aug	--	--	1.9%
09/18 22:00	美国	领先指数	Aug	--	--	0.2%
09/23 16:00	欧元区	标普全球欧元区制造业采购经理人指数	Sep P	--	--	--
09/23 16:30	英国	标普全球英国制造业采购经理人指数	Sep P	--	--	--
09/23 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Sep P	--	--	--
09/24 08:30	日本	标普全球日本采购经理人指数-制造业	Sep P	--	--	--
09/24 09:30	澳洲	失业率	Aug	--	--	4.5%
09/29 20:30	加拿大	国内生产毛额(月比)	Jul	--	--	--

数据来源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年8月31日)



风险披露:

- 投资涉及风险。买卖证券、商品、外汇、相关衍生工具或其他投资未必一定能够赚取利润，并有机会招致损失。投资者须注意证券及投资价格可升可跌，甚至会变成毫无价值，过往的表现不一定可预示日后的表现。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例(如外汇管制)出现不利变动。本档并非，亦无意总览本档所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。客户在作出任何投资决定前，应参阅及明白有关该等证券或投资的所有销售档，尤其是其中的风险披露声明及风险警告。
- 外汇买卖的风险声明：外币/人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将外币/人民币兑换为港币或其他外币时，可能受外币/人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 人民币兑换限制风险的风险声明：人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将人民币兑换为港币或其他外币时，可能受人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 目前人民币并非完全可自由兑换，个人客户可以通过银行账户进行人民币兑换的汇率是人民币(离岸)汇率，是否可以全部或实时办理，须视乎当时银行的人民币头寸情况及其商业考虑。客户应事先考虑及了解因此在人民币资金方面可能受到的影响。

重要注意事项:

- 本档由瀚隋资本编制和发布，并未经香港证券与期货事务监督委员会审批，亦未经香港境外的监管机构审批。
- 除非获瀚隋资本有限公司书面允许，否则不可把本档作任何编辑、复制、摘录或以任何方式或途径（包括电子、机械、复印、摄录或其他形式）转发或传送本档任何部份予公众或其他未经核准的人士或将本档任何部份储存于可予检索的系统。



免责声明:

- 本报告仅供参考及讨论，当中所载任何意见并不构成由瀚隋资本有限公司任何成员、其董事、代表及 / 或雇员（不论作为委托人或代理）向他人作出买卖任何证券、期货、期权或其他融资类工具的要约或招揽。
- 本报告旨在由获瀚隋资本有限公司提供本报告者收取，不拟向在有关分发或使用会抵触当地司法权区或国家法律及规例之任何人士或实体，或使瀚隋资本有限公司受当地法权区或国家任何监管规定限制之任何人士或实体分发或由其使用。任何拥有本报告或打算依赖或根据其所载的资料作出行动之人士或实体，必须确保其本身不受任何对其作出有关行动有所限制或禁止之本地规定所限制。
- 虽然本报告资料来自或编写自瀚隋资本有限公司相信为可靠之来源，惟并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、有效性、时间性或完整性。对于任何依赖本报告之第三者而言，瀚隋资本有限公司对某特定用途的适用性、或对谨慎责任的任何明示或隐含的保证均卸弃责任。
- 本报告所载资料可随时变更，而瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。本报告所载意见及估计反映相关分析员于本报告注明日期之判断，并可随时更改。瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。如有疑问，您应咨询您的合资格财务顾问及 / 或其他专业顾问。
- 本报告所论述工具及投资未必适合所有投资者，而本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、投资经验、财务状况或需要。投资者必须按其本身投资目标及财务状况自行作出投资决定。瀚隋资本有限公司建议投资者应独立评估本报告所论述个别发行商、投资或工具，而投资者应咨询所需之独立顾问，以了解该等工具或投资，及作出适当决定。投资价值 and 收入或因利率或外币汇率变动、证券价格或指数变动、公司经营或财务状况变动及金融的其他因素而有所不同。本报告所论述之工具及投资或其相关权利之行使时间或设期限。过往表现不一定等于将来。请参阅最后一页所载的分析员及公司披露事项及免责声明。
- 瀚隋资本有限公司任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。