

勝 會

2026年7月刊

第49期



 **VICTORY** 勝利
SECURITIES 證券
— SINCE 1970s —

財富管理 | 資產管理 | 虛擬資產 | 資本市場

Message from our Management

VICTORY 勝利
SECURITIES 證券
SINCE 1970s

“變局中洞察先機
普惠與多元佈局”

回望2026年第二季市場呈現極端分化：全球金融市場在AI狂潮與地緣政治的拉鋸中震盪走高。港股延續韌性，資金主線全面轉向「重實質業績」的理性回歸；與此同時，加密貨幣市場則深陷去槓桿的「加密寒冬」。這場深刻的市場變化，再次印證了多元化全球資產配置的迫切性與核心價值。

打破傳統金融的資金高門檻與高昂手續費，是現代金融科技帶給每一位投資者的紅利。過去，跨國配置全球股票、債券或大宗商品是少數人的特權；如今，科技讓每個人都能輕鬆用小額資金運用富人的配置策略。這種全球化配置的趨勢，也正深刻影響著不同資產類別的高淨值群體——許多在數位資產領域獲得豐厚回報的高淨值客戶，為了分散風險，正積極將資產跨界配置到傳統金融產品中，並引入信託架構。這意味著，投資者不再滿足於單一的交易渠道，而是需要一個能完美兼顧多元資產、兼具靈活性與安全感的全方位財富空間。

順應這一市場資金流向與客戶需求的劇變，今年我們的戰略核心將全面聚焦於擴展並活化勝利證券的生態體系。務求在不久的將來，讓您不論在投資理財或日常消費場景，都能隨時隨地將資產的靈活度與運用效能最大化。在國際版圖的推進上，我們已將目光投向亞太區、中亞等高速成長的新興經濟體，正積極探索與當地特定政策紅利區域（如開放型經濟特區）的跨境戰略合作機遇。我們將持續透過科技賦能與多元佈局，協助全球客戶在震盪的變局中穩操勝券，鎖定更多元化的增值紅利。

吳少梅Fion Ng

聯席行政總裁 | 勝利證券

2026年 季度市場分析



美股市場



2026年第二季度，標普500指數在通脹緩和、美聯儲加息風險解除、AI全產業鏈業績優秀、經濟軟著陸等利好因素影響下反彈回升，累計漲幅達14.9%。從海外政策層面來看，進入三季度，海外市場料將維持震盪整固的運行態勢，多空審慎博弈將成為階段主旋律。政策上美聯儲6月議息會議宣布連續第四次暫停利率調整，同步維持現有國債及MBS縮表節奏，決議整體符合市場一致預期。作為新任主席凱文·沃什就任後的首次議息會議，本次會議對政策聲明做出結構性調整：大幅精簡聲明文本、轉向簡潔化溝通風格，上調通脹表述權重並新增對生產率增長的關注，同時重申銀行系統保持充足準備金的政策，以穩定市場情緒。

經濟基本面上，美國5月新增非農就業規模顯著超出市場預期，當月CPI同比上漲4.2%，創近三年新高，強勁的就業與通脹數據為美聯儲偏鷹的政策立場提供了基本面支撐。後續政策路徑方面，隨著中東地緣局勢逐步緩和，國際油價已進入回落通道；儘管能源價格上漲的二次傳導效應仍不可忽視，但美國中長期通脹預期整體呈下行趨勢。當前市場一致預期，在就業市場未出現顯著惡化、通脹回落路徑尚存不確定性的背景下，美聯儲大概率延長觀望窗口期，年內維持利率水平不變，高利率環境或將持續更長時間。

A/H股市場

2026年 季度市場分析

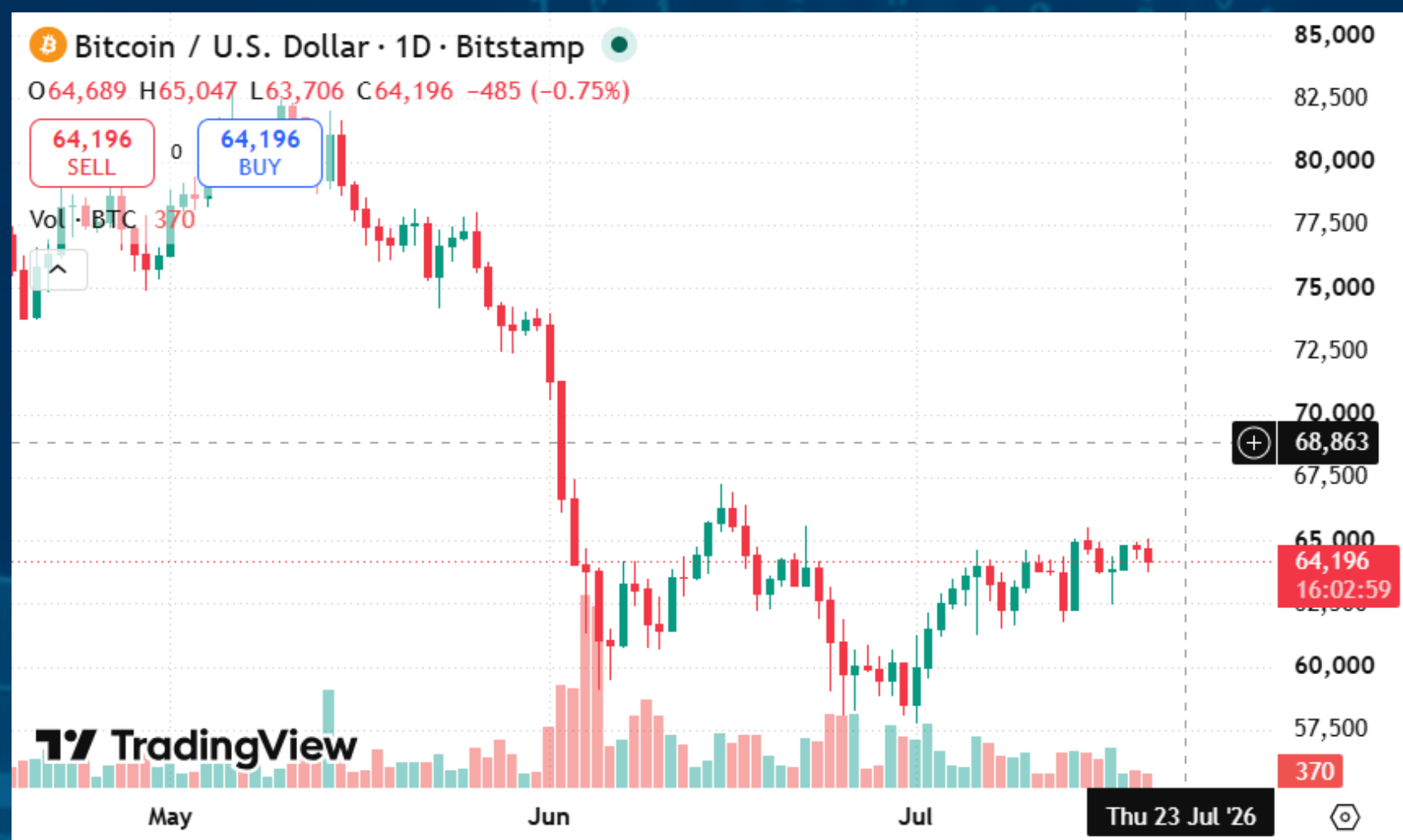


2026年二季度A股與港股走出極致分化行情：A股在內資與外資共振下上演硬科技結構性牛市，成長賽道大幅領跑；港股受指數結構缺陷、離岸流動性約束與舊經濟權重拖累，整體震盪偏弱，顯著跑輸A股與美股。二季度A股寬基指數全部收漲，但大小盤、成長價值分化極端，硬科技賽道漲幅遠超大盤藍籌。二季度港股呈現“先反彈、後回落”的震盪走勢，全季整體小幅收跌，顯著跑輸A股。

國內市場方面，2026年二季度國內經濟呈現“生產平穩、外需偏強、財政支出節奏階段性放緩”的分化特徵，整體增速較一季度邊際回落，但新質生產力動能持續釋放，經濟運行總體保持穩中有進的發展態勢。生產端，工業生產穩中有升，現代服務業增長動能充足；1-5月全國規模以上工業增加值同比增長5.4%，製造業增長4.4%。需求端，消費市場持續修復，服務零售增速表現亮眼，進口總額同比增長20.5%，外貿運行整體保持穩中有進態勢。政策端，二季度國內新型能源體系建設、深化大規模設備更新與消費品以舊換新政策等多領域國家級“十五五”專項規劃密集出台，疊加“人工智能+製造”專項行動、人形機器人產業培育、私募基金高質量發展等產業與金融支持政策相繼落地，政策協同效應持續釋放。總體來看，第二季度多項國家級專項規劃與產業支持政策協同發力、落地見效，有效對沖了內需偏弱與外部環境不確定性，進一步夯實了經濟穩中有進的運行根基。展望第三季度，國內經濟將延續穩中有進的運行格局，資本市場結構性投資機會凸顯；但需重點警惕兩類外部風險：其一為美聯儲偏鷹政策超預期收緊引發的全球流動性波動，其二為地緣衝突升級導致的大宗商品價格異常波動。



2026年二季度國際金價遭遇深度回調，現貨黃金單季下跌約14.1%，創下2013年以來最大單季跌幅，結束此前連續五個季度的上漲走勢，季末收於約4008美元/盎司，盤中最低下探至3943美元；回調核心源於美聯儲貨幣政策鷹派預期升溫、美債收益率與美元指數持續高位運行，顯著抬高無息黃金的持有成本，疊加中東地緣衝突緩和導致避險溢價快速消退，全球科技牛市吸引資金從貴金屬大幅分流至權益市場，部分新興市場央行為緩解外匯壓力拋售黃金進一步放大了短期拋壓。展望三季度，市場主流機構判斷金價大概率進入震盪磨底階段，基準情景下運行區間約為4000-4500美元/盎司，核心博弈點仍在美聯儲政策節奏與通脹回落速度，全球央行持續購金的結構性支撐將限制金價深度下跌空間，若加息預期進一步降溫或地緣風險反覆，金價有望迎來階段性修復，但趨勢性上漲的拐點市場普遍寄望於四季度。



伴隨幣價下行，當前近50%的BTC持倉陷入浮虧，長短週期投資者普遍承壓，低迷情緒與止損拋壓持續籠罩市場。行業內部出清未來數月大概率延續，調整節奏與深度取決於宏觀金融環境的惡化程度，核心矛盾在於美聯儲鷹派政策維持的高折現率，與通縮預期、就業降溫驅動的政策轉向預期之間的博弈。政策偏緊格局下，通脹尚未回落至目標水平，實際利率高位與美元流動性約束持續壓制高貝塔資產風險偏好，BTC ETF資金難以穩定回流，穩定幣發行與交易所儲備修復乏力，幣價大概率圍繞6萬美元震盪，不排除下探5.3萬美元全局實現價格的可能。另一方面，前瞻性通縮與經濟放緩信號逐步顯現：油價大幅回落緩解能源通脹壓力，6月就業數據明顯走弱，削弱政策持續鷹派的宏觀基礎。若7月市場開始定價政策轉向，將帶動實際利率預期回落、美元壓力緩解，進而推動ETF買盤修復、穩定幣資金流轉正、交易所拋壓收斂，幣價有望回升並測試70320美元的短線持倉成本位。整體來看，本輪BTC週期級熊市自去年10月啟動以來已運行8個月，累計跌幅達50%以上，目前正步入熊市後期階段，價格向下再平衡為大概率走勢。

風險披露

證券交易的風險

證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

以上風險披露聲明不能披露所有涉及的風險。在進行交易或投資前，投資者應負責本身的資料蒐集及研究。投資者應按本身的財政狀況及投資目標謹慎考慮是否適宜進行交易或投資。勝利證券建議投資者於進行交易或投資前應尋求獨立的財務及專業意見。假如投資者不確定或不明白任何有關以下風險披露聲明或在進行交易或投資中所涉及的性質及風險，投資者應尋求獨立的專業意見。

免責聲明

本內容不應被視為邀約、招攬、邀請、建議買賣任何投資產品或投資決策之依據，亦不應被詮釋為專業意見。投資涉及風險。在作出任何投資決策前，投資者應完全了解其風險以及有關法律、賦稅及會計的特點及後果，並根據個人的情況決定是否切合個人的財政狀況及投資目標，以及能否承受有關風險，必要時應尋求適當的專業意見。

施彤

勝利證券有限公司

2026年7月20日