

主要股票市场月度涨跌幅(%)

股票市场	月度	YTD
标普500指数	-1.06	9.55
纳斯达克100指数	-2.81	12.79
道琼斯指数	2.52	8.85
欧洲Stoxx 50指数	2.51	8.37
富时100指数	0.84	5.70
德国DAX指数	-0.43	2.06
法国CAC40指数	2.70	3.12
恒生指数	-9.14	-10.73
恒生科技指数	-8.44	-18.92
上证指数	0.63	3.16
沪深300指数	1.78	7.55
科创50指数	26.07	64.25
日经225指数	5.63	39.18
韩国综合指数	0.00	101.14
台湾加权指数	3.11	60.68

主要债券市场月度涨跌幅(%)

债券市场	月度	YTD
彭博美国国债指数	0.28	0.28
彭博美国公司债总回报指数	0.19	0.86
彭博美国企业高收益债指数	0.27	1.96
彭博欧洲国债指数	0.40	1.25
彭博亚洲美元投资级债券指数	0.02	0.70
彭博亚洲美元高收益债券指数	0.71	3.75
彭博中国国债及政策性银行指数	0.16	1.93
彭博中资美元债总回报指数	0.01	1.24
彭博日本国债指数	-2.07	-7.18

数据来源: 彭博, 东方证券 (香港) (数据截至2026年6月30日)

东证国际金融集团有限公司

主要大宗商品月度涨跌幅(%)

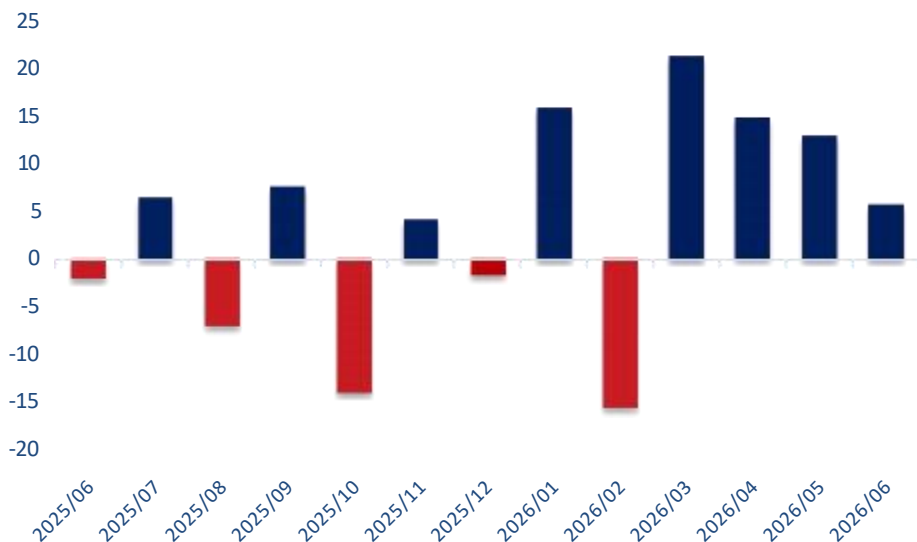
大宗商品	月度	YTD
美黄金 (美元/盎司)	-11.45	-6.97
美白银 (美元/盎司)	-21.61	-15.76
美铜(美元/磅)	-3.08	8.98
纽约原油期货 (美元/桶)	-20.44	21.04
铁矿石期货 (美元/吨)	-7.92	-6.52

主要货币市场月度涨跌幅(%)

债券市场	月度	YTD
美元指数	2.27	2.91
欧元/美元	-2.03	-2.76
英镑/美元	-1.44	-1.58
日圆/美元	-2.02	-3.59
澳元/美元	-3.70	3.69
新西兰元/美元	-5.18	-1.39
加元/美元	-2.84	-3.32
离岸人民币/美元	-0.30	2.98

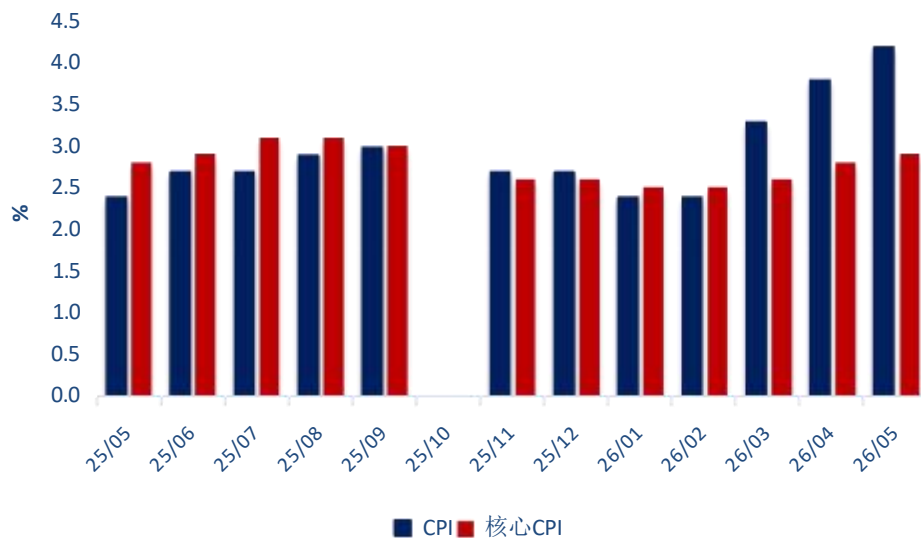
美国宏观经济回顾

非农就业数据



美国6月季调后非农就业人口增加5.7万人，低于预期的增加11万人，前值由17.2万人修正为12.9万人；6月失业率为4.2%，预期为4.3%，前值为4.3%。如果剔除世界杯带来的暂时性新增就业岗位，6月的实际就业增长将更为疲软。此前美伊局势紧张，能源及相关行业的“抢备货”行为，推升了临时性用工需求，但随着地缘风险缓解，相关岗位大幅减少。总体而言，6月疲软的就业报告降低了美联储加息的必要性。

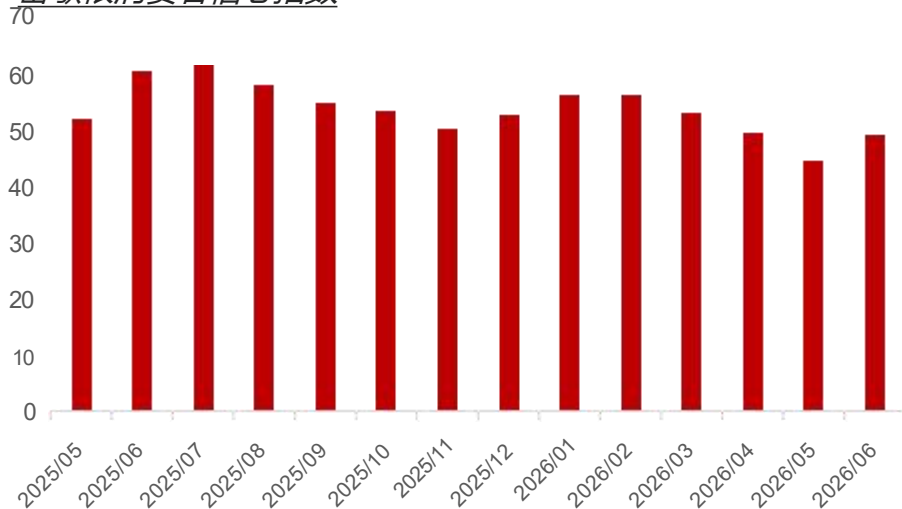
CPI数据%*



美国5月CPI同比上涨4.2%，为2023年初以来最高水平，符合市场预期；核心CPI 5月同比上涨2.9%，与预期持平，较前值2.8%小幅抬升。5月通胀走高主要源于中东地缘冲突持续推升能源价格，属于典型的输入性通胀。考虑到服务端通胀降温态势显现，说明美国本土需求驱动的涨价动能已逐步弱化，通胀持续性相对有限。随着霍尔木兹海峡接近通航，通胀拐点信号或逐步显现。

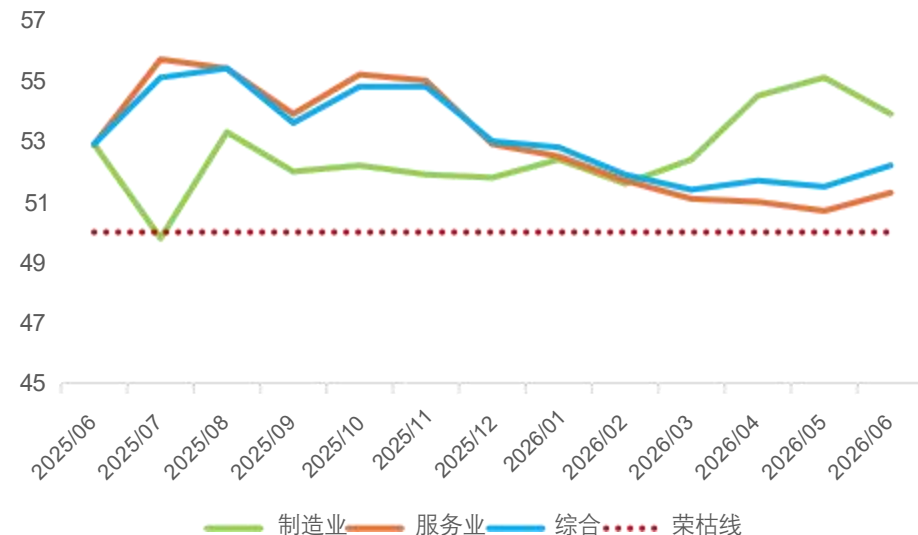
美国宏观经济回顾

密歇根消费者信心指数



美国6月消费者信心终值指数升至49.5，高于5月创下的历史低点44.8，并优于初值，但仍为1970年代有记录以来的第二低水平。美伊临时协议促使霍尔木兹海峡航运恢复畅通，原油供应增加，推动油价走低，为美国家庭缓解了通胀压力，推动消费者信心从历史低点小幅回升。不过，运输成本和原材料成本的上涨效应或将在未来数月逐步传导至终端消费，家庭仍面临多类商品价格上涨的风险。

标普全球PMI



美国5月制造业PMI由上月55.1回落至53.9，制造业扩张节奏边际放缓，核心驱动力源于美伊冲突催生的能源行业阶段性补库存效应逐步消退。5月服务业及综合PMI均实现边际改善，数据表现具备高精度延续性。服务端景气修复，一定程度受益于2026年美加墨世界杯的赛事红利，赛事带动文旅、住宿、餐饮及消费服务需求回暖，对冲了部分制造业下行压力。

中国宏观经济回顾

6月份，国家统计局发布的重要经济数据：

- **进出口：**按美元计，中国5月进出口延续高景气态势，出口、进口同比分别增长19.4%、27.4%，增速全面超市场预期。其中新能源车出口同比大增112.6%；集成电路、自动数据处理设备零部件出口同比分别实现翻倍、66.1%的高增速，高端机电等新兴产业出口持续放量，反映我国外贸正加速向高附加值模式转型。
- **CPI：**5月全国CPI同比持平于1.2%，略低于市场预期，核心CPI同比回落至1.1%，整体通胀延续低位磨底态势。国际油价低位回升带动能源相关消费品价格同比涨幅扩大，成为CPI核心支撑项，但内需对应的核心消费板块持续走弱，当前国内内需修复动能不足、终端需求偏弱的核心现状。
- **金融数据：**5月新增社融2.03万亿元，同比小幅少增，存量增速回落至7.7%。当月新增人民币贷款仅5,200亿元，同比少增1,000亿元。企业端有效融资需求低迷，企业中长期贷款同比大幅少增，反映企业资本开支意愿谨慎，扩产与投资意愿不足，后续仍需依靠稳地产、促投资政策加码，提振实体融资意愿。
- **社零：**5月社会消费品零售总额同比下降0.6%，大幅低于市场预期，且为疫情结束后的首次负增长。大宗耐用品消费成为主要拖累项，5月汽车零售额同比大跌16.1%。当前内需已成为经济复苏最大短板，仅依靠市场自发修复难以扭转下行态势。我们判断，后续中央及地方层面大概率加快出台消费刺激政策。

中国宏观经济回顾

6月份，国家统计局发布的重要经济数据：

- **固定资产投资：**1-5月全国固定资产投资（不含农户）同比下降4.1%，降幅较1-4月扩大2.5个百分点，大幅低于市场一致预期；5月单月固投同比下滑12.5%，环比降幅进一步加深，季调后环比连续三个月负增长，实体投资意愿持续走弱。其中广义基建投资增速持续回落，5月单月同比下滑12.8%，地方财政压力或制约项目开工与资金投放。整体来看，当前民间投资信心不足、地方财政承压、地产下行惯性仍存，自主投资修复乏力。往后看，预计后续财政发力将前置，专项债提速、中央两重项目加快落地、地产纾困政策持续加码，重点对冲传统投资下行压力，稳住全年投资基本盘。
- **房地产：**1-5月全国房地产开发投资同比下降16.2%，跌幅较1-4月扩大2.5个百分点；新建商品房销售面积同比下降10.8%，降幅比1-4月份小幅扩大0.6个百分点，新房市场景气度持续低迷，复苏动能完全不足；房价方面，5月一线城市二手房价格环比上涨0.4%，涨幅与4月持平，已实现连续三个月环比正增长，北京、上海、广深二手房价格均同步上行，核心城区改善型房源去化向好。整体而言，当前楼市新房大盘依旧惨淡，仅一线二手房局部回暖，需求修复呈现明显的城市层级和物业类型割裂。后续政策或继续聚焦一城一策，加码三四线新房托底政策，同时延续核心城市置换需求支持，缓解楼市结构性下行压力。

6月全球主要央行政策回顾

- **美国：**6月17日，美联储将联邦基金利率的目标区间继续保持在3.50%至3.75%不变，符合市场预期。此外，沃什成立了五个特别工作组，美联储后续或将推进大规模改革。我们认为尽管声明趋鹰派，但美联储下一步行动仍可能是避免加息，但需要等待通胀充分回落，才能给委员会留出操作空间，因此后续通胀数据至关重要。
- **日本：**6月16日，日本央行以7:1的投票结果将政策利率从0.75%上调至1.00%，创下1995年以来最高利率水平。日本央行在声明中警示，核心CPI通胀率存在向上偏离物价目标的风险。考虑到日本背负巨额政府债务，叠加国内人口持续萎缩、内需长期疲软，持续上行的基准利率将直接抬升日本政府债务付息成本，同时压制企业融资与居民消费需求，利率正常化的真正考验才刚刚开始。
- **欧元区：**6月11日，欧洲央行宣布上调三大关键利率25个基点，为2023年9月以来首次加息。本轮伊朗地缘冲突的经济冲击显著超出市场与政策层前期预判，冲突持续发酵推升全球能源价格，对欧元区形成持续性输入性通胀压力。往后看，市场已形成一致的紧缩预期，9月再度加息25个基点已基本定价，本轮加息周期具备一定的持续性。

全球主要央行政策利率

央行	当前值 (%)	前次值 (%)	最近变动基点	最新通胀	下次决策日期
美联储	3.50-3.75	3.50-3.75	0 2026年6月17日	4.2%	2026年7月29日
欧洲央行	2.40	2.15	+25 2026年6月11日	2.8%	2026年7月23日
日本央行	1.00	0.75	+25 2026年6月16日	1.5%	2026年7月31日
英国央行	3.75	3.75	0 2026年6月18日	2.8%	2026年7月30日
加拿大央行	2.25	2.25	0 2026年6月10日	3.2%	2026年7月15日
澳洲联储	4.35	4.35	0 2026年6月16日	4.0%	2026年8月11日
新西兰联储	2.25	2.25	0 2026年5月27日	3.2%	2026年7月8日
中国央行	1.40	1.50	-10 2025年5月7日	1.0%	不适用

6月主要股票市场 回顾及展望

6月主要股票市场回顾

市场	指数/价格	一个月 (%)	三个月 (%)	年初至今 (%)	市盈率
主要股票指数					
标普 500指数	7499.36	-1.06	18.22	9.55	22.07
纳斯达克指数	26213.72	-2.81	26.06	12.79	28.95
道琼斯指数	52319.20	2.52	15.71	8.85	22.07
欧洲斯托克 600指数	641.73	2.51	10.50	8.37	15.72
富时100指数	10497.12	0.84	3.64	5.70	13.06
德国DAX指数	24995.81	-0.43	10.78	2.06	16.36
法国CAC40指数	8403.99	2.70	4.36	3.16	15.10
恒生指数	22881.02	-9.14	-7.55	-10.73	10.39
恒生科技指数	4472.23	-8.44	-4.64	-18.92	19.20
上证指数	4094.40	0.63	4.36	3.16	14.59
沪深300指数	4979.43	1.78	10.85	7.55	15.97
科创50指数	2207.87	26.07	71.18	64.25	90.22
日经225指数	70062.32	5.63	35.03	39.18	24.61
韩国综合指数	8476.48	0.00	60.62	101.14	8.91
台湾加权指数	46125.91	3.11	41.85	60.68	22.93
越南VN30指数	1995.71	-0.07	10.14	-1.72	11.62
MSCI 印度指数	2902.93	0.83	9.47	-5.60	21.45

- 6月全球资本市场仍以半导体及AI产业链为主线，其中日韩台等半导体含量较高的指数均在月中创下历史新高，但6月末以来AI交易退潮，韩国指数月底大幅回调。

美国股市-高配 6月标普500: -1.06%

- 美股5月高位震荡，且结构性分化，主要由于一）5月非农就业数据大幅超预期导致美债利率快速上行。二）AI上游芯片狂欢、传统七巨头承压。三）美联储点阵图释放偏鹰信号。
- 维持理由（维持高配）：
 - 一）**6月非农数据显著低于预期，我们维持本年美联储按兵不动的基准判断**：海峡解封后油价持续下行，通胀预期降温，叠加非农数据低迷，美联储暂无加息理由，美股估值中枢将有所抬升。
 - 二）**AI交易普涨行情终结，等待下一步催化剂**：上半年大涨的存储、芯片硬件企业短期存在估值消化需求，市场需等待进一步的催化剂（AI应用企业的ARR及云服务企业的资本开支指引等）。
 - 三）**美伊局势缓和，AI资金虹吸后传统板块存在估值修复机会**：传统板块在美伊战争带来的通胀压力下整体股价承压，随着美伊局势趋向缓和，美股传统板块有望再度迎来避险资金的青睐。

欧洲股市-标配 6月欧洲STOXX600: +2.51%

- 6月欧斯托克600收盘创下历史新高，但整体表现震荡，主要因素来自于一）中东局势超预期缓和。二）欧元区整体CPI下行，服务业通胀降温，市场下调7月加息概率。
- 上调理由（由低配上调至标配）：
 - 一）**利率预期边际宽松直接修复风险偏好**：欧元区6月核心调和CPI同比录得2.4%，低于预期。中东地缘冲突缓和后油价下行幅度高于市场预期，将有效缓解欧元区整体通胀压力。
 - 二）**盈利端存在修复预期**：AI设备、高端制造、医药创新企业盈利增速领跑，传统能源、汽车、地产盈利修复节奏偏慢，市场行情将持续向具备全球竞争力的细分科技龙头集中。
 - 三）**德国宣布“全面经济改革计划”**：德国的新政摒弃躺平式高福利模式，而对高端制造、新能源、半导体等赛道的扶持力度将持续加大，有助于欧元区提升经济竞争力。

中国A股-标配

6月沪深300指数： +1.78%

- 6月A股整体呈现极致结构性分化的震荡格局，上证指数略涨0.63%，科创50指数则大涨26.07%。主导因素在于一）经济数据整体疲软。二）宽松流动性下资金抱团高景气度赛道。
- 维持理由（维持标配）：
 - 一）**经济K型分化**：经济呈现温和边际修复，但修复结构极度分化，高技术制造景气度断层领先，地产、传统消费、小微企业仍处于收缩区间。
 - 二）**高景气赛道主线未结束，但估值需要消化**：科创50指数年初至今大涨64%，交易极为拥挤，叠加海外AI产业链开启回调，预计科技板块行情以震荡消化估值、筛选优质标的为主。
 - 三）**传统板块估值处于历史低位，但需要等待内需边际回暖或者消费支持政策**：4-5月内需经济数据持续下行，传统板块盈利可见度较低，7月的政治局会议有望推出更多的经济支持政策。

香港股市-标配

6月恒生指数： -9.14%

- 6月港股整体指数表现全球垫底。驱动力来自于一）港股的半导体产业链占比较少。二）解禁潮及IPO潮引发流动性担忧。三）美联储点阵图上调利率中枢。四）国内基本面K型分化。
- 维持理由（维持标配）：
 - 一）**AI交易放缓后处于低位的港股可能会重新得到资金注意**：4月国内社零消费增速创下近三年半低位，内需复苏力度显著弱于市场前期乐观预期，港股消费权重及互联网本地生活板块将有所承压。
 - 二）**软件公司在AI时代叙事不利**：恒生指数中互联网企业占比较高，而单纯的软件企业在AI时代面临叙事困境（一）AI直接替代软件（二）轻资产软件企业如腾讯需要加大资本开支进行AI军备竞赛。
 - 三）**外卖大战降温，监管政策逐步落地，互联网巨头盈利可见度升高**：美团一季度减亏大超预期，显示外卖大战整体降温明显；电商平台处罚落地，力度低于预期。
 - 四）**港股估值接近全球垫底**：高股息率提供下行保护。

东证国际金融集团有限公司

日本股市-低配

6月日经225指数: +5.63%

- 6月日本股市延续年内强势上行态势，再度突破历史新高。主要得益于一) 全球AI产业热潮持续外溢。二) 日元贬值直接增厚出口厂商的海外汇兑收益。三) 企业治理改革深化。
- 下调理由（由标配下调至低配）：
 - 一) **AI交易边际退潮**：6月末开始市场的AI交易热情逐步退潮，整体半导体行业基本面仍处于景气周期，但前期涨幅巨大的半导体板块估值透支明显，需要适度回调以消化估值。
 - 二) **日元持续贬值风险**：日银货币政策保持渐进收紧节奏，单次加息幅度温和，难以彻底逆转美日利差与日元弱势，弱日元环境下有利于出口企业汇兑利润持续释放，但不利于外国持有者。
 - 三) **本土滞胀压力持续发酵**：日元长期贬值推高能源、食品进口成本，居民实际工资持续负增长，内需持续走弱会限制内需板块盈利修复，制约宽基指数整体上行空间。

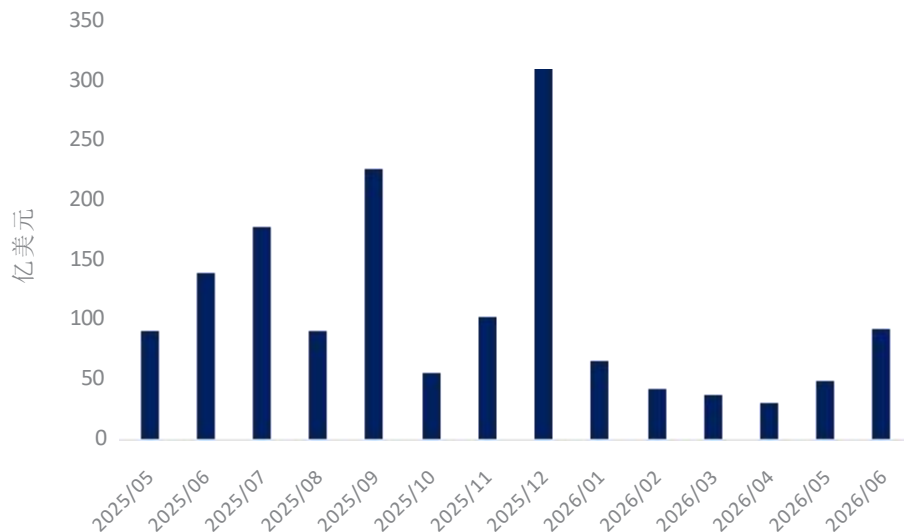
台湾股市-标配

6月台湾加权指数: +3.11%

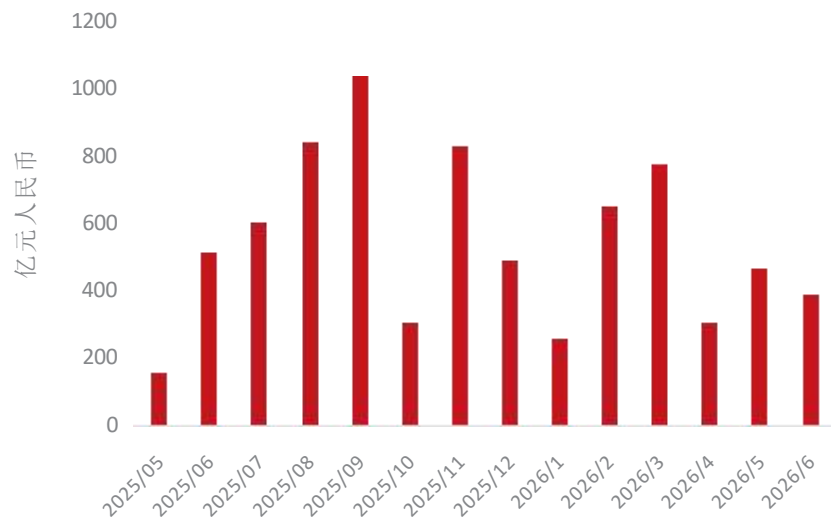
- 6月台湾加权指数延续强势上行态势。主要得益于一) AI半导体产业链维持强势表现。二) 中东地缘冲突缓和。三) 台湾指数中半导体产业链占比较高。
- 下调理由（由高配下调至标配）：
 - 一) **AI交易边际退潮**：6月末开始市场的AI交易热情逐步退潮，整体半导体行业基本面仍处于景气周期，但前期涨幅巨大的半导体板块估值透支明显，需要适度回调以消化估值。
 - 二) **估值相对较低**：台湾加权指数预测年底市盈率23倍，整体合理偏低。
 - 三) **强劲盈利有望对冲获利回吐压力**：基本面持续验证台股牛市底层逻辑，6月台湾出口延续双位数高增，集成电路出口同比增速接近60%。

6月中资境外债市场回顾及展望

中资美元债



中资点心债



- 6月中资美元债一级市场共计发行20笔债券，合计发行规模92.9亿美元，相较5月发行规模环比大涨90.4%，核心原因是美债波动减小，令投资级发行人融资意愿提升。6月最大发行来自联想集团，单笔发行规模达到20亿美元，此外腾讯亦发行了一笔10年期本金17.5亿美元债券。
- 离岸人民币债券方面，6月共发行20笔债券，合计规模385.1亿人民币，较4月环比下跌16.5%，本月最大发行来自于腾讯，该发行人共发行两笔离岸人民币债券，合计本金规模150亿。近期市场传言监管部门或将收紧企业境外发行政策，美元债券发行收益率上限设定为5%、人民币境外债券发行收益率上限设定为4%。我们判断该细化管控规则短期落地概率极低，目前市场中仅少数高投资级资质的发行人能够满足上述收益率管控要求，严苛的收益率限制将大幅制约多数企业境外融资空间，短期政策落地的必要性与可行性均不足。

Markit iBoxx 中资美元债投资级指数



Markit iBoxx 中资美元债高收益指数



截至2026年6月30日，Markit iBoxx 中资美元投资级债券指数为247.59，较上月末上涨0.12%；Markit iBoxx 中资美元高收益债券指数245.51，较上月末下跌0.07%。

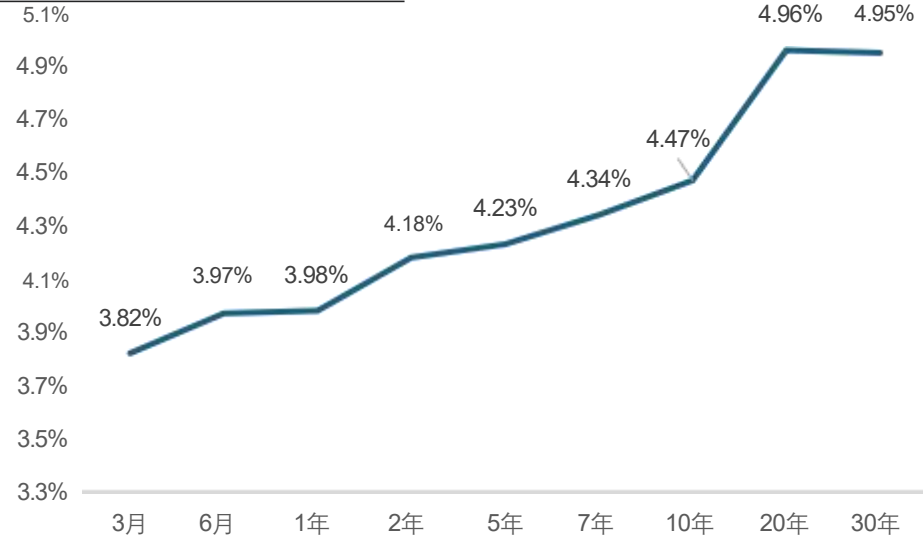
- **地产：**Markit iBoxx 亚洲中资美元房地产债券指数为181.23，较上月末下跌0.47%。
- **城投：**Markit iBoxx 亚洲中资美元城投债券指数为157.48，较上月末上涨0.30%。
- **金融：**Markit iBoxx 亚洲中资美元金融债券指数为296.34，较上月末上涨0.17%。

6月海外债券市场表现 回顾及展望

6月主要债券市场表现回顾

主要债券指数	指数/价格	一星期 (%)	一个月 (%)	年初至今 (%)	收益率 (%)
彭博美国国债指数	2441.65	0.27	0.28	0.28	4.37
彭博美国公司债总回报指数	3575.51	0.20	0.19	0.86	5.20
彭博美国企业高收益债指数	2971.54	0.25	0.27	1.96	7.46
彭博欧洲国债指数	250.36	0.27	0.40	1.25	3.09
彭博亚洲美元投资级债券指数	208.79	0.22	0.02	0.70	4.90
彭博亚洲美元高收益债券指数	207.72	0.23	0.71	3.75	8.01
彭博中国国债及政策性银行指数	242.78	0.13	0.16	1.93	1.53
彭博中资美元债总回报指数	144.21	0.11	0.01	1.24	4.99
彭博日本国债指数	70.61	-0.81	-2.07	-7.18	2.57

6月30日美国国债收益率曲线



各国国债收益率

	2026年6月30日	本月变动 (基点)
2年期美国国债	4.18%	+17
10年期美国国债	4.47%	+3
30年期美国国债	4.95%	-2
10年期英国国债	4.76%	-5
10年期德国国债	2.86%	-8
10年期日本国债	2.67%	+1
10年期中国国债	1.73%	+2

美国债市-高配 6月彭博美国国债指数： +0.28%

- 沃什在6月FOMC上强调需构建更具前瞻性的通胀控制框架，明确表示“绝不容忍通胀超调”，该强硬表态显著强化了市场对美联储政策收紧的预期，导致短端收益率快速走高。好在中东局势缓和令通胀预期有所降温，长端利率基本维持稳定，最终彭博美国国债指数实现小幅正回报。
- 高配理由：
 - 一) **美伊局势缓解推动通胀预期继续滑落，长端收益率下行空间逐步打开**：中东紧张局势降温带动原油价格回落，市场通胀预期有望在下半年进一步回落。
 - 二) **居民真实收入增幅转负，美联储难有加息条件**。高油价滞后效应已逐步显现，居民实际工资收入增速转负，非必需消费放缓，企业招聘意愿下降，劳动力市场冷却迹象边际强化，制约美联储加息空间。降息窗口在中长期仍有概率出现，短中端国债将受益于政策预期修复。

中国债市-高配 6月彭博中国国债及政策银行指数： +0.16%

- 6月央行公开市场操作从净投放逐步缩减，市场对流动性“超预期宽松”的预期落空，做多情绪受到明显敲打，同时叠加海外通胀数据表现强于预期，外部风险偏好回落，对中国债市形成一定压力，10年期国债收益率全月震荡上行约2bp，彭博中国国债及政策性银行指数仅录得+0.16%的总回报。
- 高配理由：
 - 一) **宏观数据持续走弱，政策加码窗口进一步打开**：近几月社零增速转负，固定资产投资降幅走阔，表明内需修复仍面临压力，经济动能偏弱特征明显。这将推动央行和财政政策在下半年进一步加码。
 - 二) **央行致力于维持资金面中性偏松**：尽管6月上旬逆回购操作缩量，但央行并未改变“适度宽松”的政策基调，并推出隔夜逆回购新工具，维护资金面合理充裕，支撑短端利率低位运行。

日本债市-低配 6月彭博日本国债指数： -2.07%

- 6月日本国债市场继续大幅承压，彭博日本国债指数录得-2.07%的总回报。年初至今累计下跌7.18%，成为2026年迄今表现最差的债券市场，凸显市场对日本财政与政策前景的深度担忧。
- 低配理由：
 - 一) **日本持续进入加息周期，政策利率中枢上移将系统性推升收益率曲线：**日本央行6月加息25个基点，市场预计年内将至少再加息一次，带动短中端收益率快速上行，并通过预期传导推升长端，持有日本国债尤其是久期较长的品种将持续面临资本损失压力。
 - 二) **通胀预期回落但长端利率继续上行，反映日本政府信用弱化与市场信心缺失：**近期市场对输入性通胀的预期有所修正，但长端收益率却持续上行，表明投资者并非因为经济增长乐观而要求更高风险溢价，而是对日本政府财政可持续性、债务/GDP比率持续恶化以及政策可信度产生怀疑。

欧洲债市-标配 6月欧洲国债指数： +0.40%

- 6月欧洲国债市场整体呈现温和上涨态势，彭博欧洲国债指数录得+0.40%的总回报，油价下跌与通胀预期降温是推动欧洲债市6月普遍上涨的核心驱动因素。
- 标配理由：
 - 一) **滞胀风险稳步回落，但经济基本面仍偏弱，收益率下行空间受限：**油价回落与通胀预期降温确实缓解了滞胀压力，为债市提供一定支撑。然而，欧元区核心通胀黏性依然存在，服务价格与工资增速仍处于高位，收益率难以形成趋势性下行，债市更多呈现震荡格局。
 - 二) **尽管6月加息25bp，但核心经济体停滞，欧元区难以开启激进加息周期：**欧洲央行6月加息25bp，但德国等核心国经济持续低迷，工业生产与零售销售数据疲软，激进加息将显著加大衰退风险。因此市场预期欧洲央行后续加息节奏将比较谨慎，政策路径的温和化对长端收益率形成一定支撑。

基金类型	基金名称	基金ISIN	一个月涨幅 (%)	三个月涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	一年涨幅 (%)	三年涨幅 (%)
货币市场基金	泰康开泰港元货币基金	HK0000773033	0.19	0.53	1.09	2.08	N/A
	汇添富美元货币市场基金	HK0000911476	0.28	0.82	1.60	3.56	13.60
	中银香港全天候人民币货币市场基金	HK0001028239	0.10	0.29	0.60	1.23	N/A
短债基金	泰康开泰海外短期债券基金	HK0000369188	0.32	1.59	1.84	4.86	22.85
	中国人寿富兰克林环球基金-短期债券基金	HK0000664422	0.21	1.11	1.38	4.45	N/A
	富兰克林浮动息率基金	IE00B000C709	0.05	1.77	0.98	2.47	20.57
投资级债券基金	高腾亚洲收益基金	HK0000447943	0.16	2.06	1.21	4.77	17.24
	普莱仕（卢森堡）系列-亚洲债券基金	LU1697875497	0.56	2.68	1.61	6.39	21.75
	华夏精选固定收益配置基金	HK0000439601	0.40	1.67	2.03	4.15	16.08
大中华收益债券	东方红大中华债券基金	HK0000695137	0.56	2.18	3.55	4.76	N/A
港币基金	中银香港港元收入基金	HK0000039773	-0.03	0.24	0.75	2.43	13.39
人民币基金	中银香港人民币定息基金	HK0000107414	0.19	0.94	1.54	2.34	8.03
可转债基金	法巴全球可换股债券基金	LU0823394779	0.82	21.09	19.48	31.33	52.84

6月外汇市场表现 回顾及展望

- 6月美元指数走出年内最强单月上涨行情，全月累计涨幅2.26%。本月美元走强最核心的催化剂是新任美联储主席沃什就职后的首次FOMC议息会议释放偏鹰信号，美联储6月维持3.50%-3.75%利率区间不变，但大幅上调全年通胀预测，将核心PCE预期从2.7%上修至3.3%，点阵图出现明显分化，19位委员中有9位支持年内加息。**展望未来，通胀与美联储政策表态仍是决定后续美元走势的核心观测变量，尤其沃什基于截尾均值PCE的鸽派倾向和AI长期推动效率提升带来长期通缩的叙事能否得到美联储多数认可。**
- 6月人民币走出极具独立性的强势行情，在美元指数单月大涨 2.26%，在岸人民币兑美元全月仅小幅回调。人民币韧性的核心支撑，内生贸易顺差是不可替代的核心底盘，1—5月我国美元计价出口同比增速维持15.5%的高景气区间。同时不同于日韩等国家，其顺差外汇通过对外投资形成持续性净资本外流。**反观中国适度规范无序对外投资后，企业与居民非理性购汇出海的需求明显收缩，外贸顺差转化为境内结汇盘的比例显著提升。**展望未来，人民币国际化、贸易结构升级、国内产业竞争力提升的长期逻辑不变，一篮子货币汇率中枢易上难下，即便美元维持强势，人民币相对全球非美货币仍具备明显相对优势。

市场	指数/价格	一个月 (%)	3个月 (%)	年初至今 (%)
外汇				
美元指数	101.19	2.27	0.67	2.91
欧元/美元	1.14	-2.03	-0.38	-2.76
英镑/美元	1.33	-1.44	0.58	-1.58
日圆/美元	0.01	-2.02	-1.74	-3.59
澳元/美元	0.69	-3.70	0.96	3.69
新西兰元/美元	0.57	-5.18	-0.75	-1.39
加元/美元	0.70	-2.84	-1.92	-3.32
离岸人民币/美元	0.15	-0.30	1.85	2.98

6月大宗商品表现 回顾及展望

- 6月国际原油走出一轮高位风险溢价集中出清的单边下行行情，整月行情的核心拐点来自美伊地缘局势的实质性缓和，6月中旬双方签署谅解备忘录，霍尔木兹海峡通航逐步恢复，波斯湾原油出口快速回升至战前七成五以上，此前因航道封锁形成的20至25美元/桶风险溢价在短短半月内快速消化。**展望未来，最大变量依旧是中东局势反复，美伊双方达成的备忘录并无任何法定约束力**，叠加全球整体库存仍处在历史偏低区间，一旦中东地缘再起摩擦、海峡通航出现阶段性受阻，油价会快速触发短期脉冲反弹。
- 6月是黄金再度出现深度回调。**整月行情的核心驱动锚定美联储货币政策预期的重塑**，6月中旬FOMC议息会议虽维持3.50%-3.75%利率不变，但点阵图大幅上修年末利率中枢，会议落地后金价迎来新一轮集中抛压。展望未来，投资端资金虽在持续流出，但全球央行逆势逢低增持，中国央行连续第二个月加仓黄金储备，多国新兴市场央行同步加大购金力度，在此情景下预计黄金全年价格中枢将下移并维持区间震荡。
- 6月铜价出现轻微下跌，全程未出现黄金那样单边深度下杀的行情，铜是具备实体工业刚需的大宗商品，兼具战略资源属性，价格由供需缺口主导，利率仅构成短期扰动。

市场	指数/价格	一个月 (%)		3个月 (%)		年初至今 (%)	
主要商品							
美黄金 (美元/盎司)	4038.50		-11.45		-10.77		-6.97
美白银 (美元/盎司)	59.48		-21.61		-15.72		-15.76
美铜 (美元/磅)	619.25		-3.08		12.55		8.98
纽约原油期货 (美元/桶)	69.50		-20.44		-32.45		21.04
铁矿石期货 (美元/吨)	100.20		-7.92		-5.82		-6.52

数据来源：彭博，东方证券（香港）

（数据截止26年6月30日）

本月精选基金

基金类型	基金名称	基金ISIN	一个月涨幅 (%)	三个月涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	一年涨幅 (%)	三年涨幅 (%)
美国股票基金	联博 - 精选美国股票基金 A USD	LU0683600562	-0.30	16.19	8.70	18.61	69.30
欧洲股票基金	富达基金-德国基金 A USD Hedge Acc	LU1046421878	2.93	16.41	6.07	9.83	64.86
A股股票基金	华夏基金 - 华夏新视野中国A股基金 A USD	LU1077605712	-2.08	27.90	31.01	96.51	12.49
香港股票基金	汇添富中港策略基金 A HKD	HK0000130705	3.46	39.28	49.58	70.90	103.06
	华夏精选大中华科技基金 A HKD Acc	HK0000165453	-1.57	13.09	13.83	53.71	127.37
日本股票基金	富达日本价值基金-Acc JPY	LU0413544379	3.32	20.40	27.86	60.51	111.51
科技行业基金	联博 - 国际科技基金 A USD	LU0060230025	3.65	56.67	47.32	75.06	178.66
贵金属基金	富兰克林黄金及贵金属基金 A USD	LU0496367417	-16.76	-8.23	-10.23	58.68	208.57
生物医药基金	富兰克林生物科技新领域基金 A USD	LU0109394709	10.63	23.33	18.78	88.70	111.85

精选基金筛选方法

我们会按基金的资产类别及地理位置分类，比较同类型的基金，并从中挑选表现亮丽的基金作我们的精选基金。我们以定量及定性结合的方式作为我们挑选基金的准则：

定量方面

股票型基金：

关注历史表现、风险指标（夏普指数、最大回撤等）及风格行业分析（行业集中度等）。

债券型基金：

关注历史表现、风险指标（夏普指数、最大回撤等）及风格行业分析（久期分布等）。

货币型基金：

关注历史表现、风险指标（夏普指数、最大回撤等）及七年年化收益率。

定性方面

- 我们认为基金经理的投资哲学对基金的长期表现至关重要，重点关注基金经理的选股框架、行业选择逻辑、风险控制手段及规模适应性等。
- 结合宏观经济、政策环境、市场周期与利率走势，动态评估资产类别、投资策略与当前市场的契合度。

客户适配性准则：

- 根据风险承受能力、投资期限、理财目标的不同，我们的精选基金适合于不同类型的群体。

风险揭露 / 免责声明

本文件所载数据只供参考之用。东方证券(香港)有限公司或其关联成员(统称「东方证券(香港)」)并无顾虑任何特定投资者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，所以投资者不应以文章中提及的内容作为投资决定的单一考虑因素。投资者于投资相关产品前应审慎评估，或连系东方证券(香港)专人咨询，确保该等产品特性与风险适合及符合其个人情况。

本文件所载资料并不拟提供予置身或居住于该等法律上限制东方证券(香港)发放此等资料之地区的人士或实体使用;及在任何地区向任何人士或实体进行申购或投资证券或投资产品的要约或游说乃属违法时,则上述资料不应视为向该等地区进行该等要约或游说。上述资料亦不拟提供作为专业意见,因此不应赖以作为专业意见。

本文件所述内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。任何投资均带有风险，过往表现未必可作为日后表现的指引，基金单位价格可升可跌，投资者可能损失全部或部分投资金额。投资者需详细阅读并了解产品详细说明书及/或产品备忘录及/或条款说明书及其他相关档(包括但不限于产品资料概要)(统称「产品说明书」)的内容，以获取进一步资料，包括但不限于各项风险因素、收费、税务、资产净值计算、申购及赎回条款等，请点击基金以了解更多相关风险披露声明。本文仅供专业人士使用，你应就上述资料内容谨慎行事，如对有关资料的任何内容有任何疑问，应寻求独立专业意见。

本文件内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动，包括受汇率、市场指数、有关公司相关资料或其他因素而变动。本档内容可随时更改，东方证券(香港)并不承诺提供任何有关变更之通知。证券/投资产品过去的表现不可作为未来表现的指标，同时未来回报是不能保证的，投资者可能蒙受所有最初存入资金的损失。

虽然本文件所载资料来自或编写自东方证券(香港)相信是可靠之来源，惟东方证券(香港)并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、完整性或可靠性，惟东方证券(香港)不会就有关数据的遗漏、错误、不准确、不完整或其他情况或由于信赖有关数据而蒙受或招致的任何损失或损害(不论任何形式的直接、间接或相应的损失或其他经济损失)承担任何责任。东方证券(香港)不会就第三方所提供的或引用自第三方的数据内容承担任何责任。未经东方证券(香港)事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、分发、转发、发表本文件所载资料。

收益，或与本文所提及的产品的发行人有紧密联系或其他法律或经济关系。

相关关系及相关财务权益的披露

请留意对于下述指明的机构，東方證券(香港)或有潜在或实际的利益冲突：

1) 汇添富基金管理股份有限公司 (「汇添富」)，由東方證券(香港)的间接全资控股公司东方证券股份有限公司持有约35%的权益。如本文提及汇添富 (包括其关联公司) 发行的基金，请留意東方證券(香港)或有潜在或实际的利益冲突；

2) 東方資產管理(香港)有限公司，由東方證券(香港)的直接全资控股公司東證國際金融集團有限公司持有全部的权益。如本文提及東方資產管理(香港)有限公司发行的基金，请留意東方證券(香港)或有潜在或实际的利益冲突。

撰写本文之东方证券(香港)持牌人士及其有联系者均未拥有与此文章所提及的产品发行人或新上市申请人有关的任何财务权益，亦无担任有关发行人或新上市申请人或与其有联系的高级人员。

東方證券(香港)与本文所提及的有关产品发行人或新上市申请人无任何投资银行业务的关系，亦没拥有相等于或高于有关发行人市场资本值的1%或新上市申请人的已发行股本或已发行单位的1%。此外，受雇于東方證券(香港)或与其有联系的个人亦无担任有关发行人或新上市申请人的高级人员。

東方證券(香港)有收取由本文所提及的产品的发行人就分销本文所提及的投资产品而提供的费用、佣金或其他金钱收益，或東方證券(香港)有收取由其他人士提供的非金钱收益，或与本文所提及的产品的发行人有紧密联系或其他法律或经济关系。详情请参阅我们按规定在订立任何投资产品交易前或在订立任何投资产品交易时须向阁下提供的金钱收益披露。

谢谢观看！