

港股與美股市場走勢分析報告

基於過去 24 小時全球新聞影響的預測分析

報告日期: 2026 年 8 月 31 日 分析時段: 2026 年 8 月 30 日 00:00 - 8 月 31 日 00:00 (UTC) 編制: AI 分析系統 語言: 繁體中文

目錄

- 執行摘要
- 關鍵市場推動事件 (過去 24 小時)
- 港股市場深度分析
- 美股市場深度分析
- 宏觀與地緣政治因素
- 技術分析指標
- 未來 1-5 個交易日走勢預測
- 風險因素與注意事項
- 附錄: 關鍵數據表

執行摘要

核心結論

市場	短期傾向 (1-3 日)	中期傾向 (1-2 週)	信心 度	關鍵催化劑
		輕度上漲	65%	

市場	短期傾向 (1-3 日)	中期傾向 (1-2 週)	信心 度	關鍵催化劑
恒生指數 (HSI)	震盪偏 多			美團財報超預期、北向資金流入 科技股、人民幣匯率企穩
S&P 500	短期回 調	橫盤整理	70%	地緣政治風險 (美伊衝突)、就業 數據前夕、期權槓桿創新高
納斯達克 100	震盪	科技基本 面支撐	65%	NVIDIA 勢頭延續、Broadcom 財報即將公布、AI 資本開支持續
道瓊斯指 數	下行壓 力	防禦性板 塊相對強勢	60%	能源股受油價提振、但工業板塊 受地緣政治拖累

關鍵發現

- 1. 港股優於美股: 港股在基本面改善 (美團扭虧為盈、騰訊回購) 和資金面支撐 (北向資金流入科技成長股) 下顯示相對強勢
- 2. 美股面臨多重逆風: 地緣政治突發 (美軍襲擊伊朗)、油價反彈推升通膨預期、期權槓桿與保證金債務創歷史新高 (類比 1907 年崩盤信號)
- 3. 科技板塊分化: AI 產業鏈 (輝達、博通、半導體設備) 維持強勢，但大型科技股 (蘋果、特斯拉) 面臨獲利了結壓力
- 4. 貨幣政策不確定性: 貝森特財長「廣場協議 2.0」式干預傳聞、美元指數波動、人民幣匯率成為關鍵變數

關鍵市場推動事件 (過去 24 小時)

高影響力事件 (紅色警示)

事件	時間	影響市場	影響方向	說明
美軍襲擊伊朗	8/31 00:34 UTC	全球股市、 原油、避險 資產	利空股 市/ 利多 油價/黃金	道瓊斯期貨下跌、油 價反彈，地緣政治風 險溢價上升

事件	時間	影響市場	影響方向	說明
五角大樓入股委內瑞拉石油 (35%)	8/30 03:50 UTC	能源板塊、 地緣政治	中性偏 多油價	非典型政府介入能源市場，長期供應端影響未明
特朗普稱委內瑞拉石油將填補戰略儲備	8/30 16:21 UTC	能源、美元	不確定 性高	執行困難大，市場質疑可行性

中影響力事件 (黃色關注)

事件	時間	影響市場	影響方向	說明
美團 Q2 經調整盈利 25.24 億元 (YoY +69%)	8/28 10:54 UTC	港股、消費、科技	顯著利好	扭虧為盈、核心本地商業利潤 +52%、新業務虧損收窄、Keeta 海外盈利
騰訊回購 65.9 萬股 (涉資 3 億元)	8/28 09:56 UTC	港股、科技巨頭	利好	累計回購 4,279 萬股 (0.47% 股本)，管理層信心信號
Sharpa 完成 45 億人民幣融資 (阿里/騰訊/美團/京東領投)	8/28 13:23 UTC	港股、AI/機器人產業鏈	利好產業鏈	具身智能/通用機器人賽道獲產業資本驗證，估值 220 億
北向資金淨流入勝宏科技 4.54 億、智譜 3.41 億、長飛 2.96 億	8/28 10:25 UTC	港股、科技成長股	利好	智能製造、AI 大模型、光通訊獲外資青睞
北向資金淨流出阿里 3.81 億、騰訊 1.44 億、中芯 1.42 億	8/28 10:25 UTC	港股、大型科技股	短期利空	獲利了結或倉位調整，但基本面未變
歐洲股市收高 (解讀美聯儲主席講話)		環球股市	利好	市場消化鴿派信號，但 8/27 曾因等待講話下跌

事件	時間	影響市場	影響方向	說明
●	8/28 15:58 UTC			

低影響力但值得關注事件

事件	時間	影響市場	說明
NVIDIA 股價逼近歷史高位、 IPO 以來回報驚人	8/30 23:31 UTC	美股科技、 AI 產業鏈	情緒指標，顯示 AI 信心未減
S&P 500 年初至今 +12.65% ，期權/保證金債務 創新高	8/30 21:04 UTC	美股整體	類比 1907 年崩盤 前槓桿水平，風險預警
博通、戴爾、 HPE 本週將公布 財報	8/30 22:13 UTC	半導體、企 業級硬體	AI 基礎建設需求驗 證關鍵催化劑
黃金再創新高、貝森特學說傳聞	8/30 22:28 UTC	大宗商品、 外匯	央行購金 + 避險 + 貨幣政策不確定性

港股市場深度分析

恒生指數技術面概況（估算值，基於新聞面推導）

指標	狀態	含義
趨勢	震盪上行	20,000-22,000 區間震盪，近期有上破嘗試
支撐位	20,500 / 20,000	20 日均線、心理關口

指標	狀態	含義
阻力位	21,500 / 22,000	前高壓力、成交密集區
成交量	縮量企穩	882 億港幣南向成交佔比 38%，資金觀望
RSI (14)	~55	中性偏多，無超買超賣
MACD	金叉形成中	短期動能改善

板塊表現差異化分析

板塊/主題	表現	驅動因素	後市展望
核心本地消費 (美團、快餐、零售)	強勢	美團財報超預期、消費復蘇跡象、補貼戰結束	維持超配，關注 Q3 旺季
互聯網巨頭 (騰訊、阿里、京東)	分化	騰訊回購支撐、阿里面臨北向流出、基本面穩健	騰訊相對優於阿里，估值修復空間大
AI/半導體/硬科技 (中芯、華虹、勝宏、智譜)	強勢	北向資金持續流入、產業政策支援、Sharpa 融資驗證	核心配置，關注出口管制風險
金融/地產/傳統藍籌	偏弱	利率下行壓縮息差、地產風險未解	低配，等待政策進一步放鬆
新能源/電動車 (比亞迪、理想、小鵬)	中性	價格戰持續、出口增長放緩	選股為主，關注海外擴張進度

北向資金 (滬港通/深港通) 流向解讀

淨流入 TOP 3:			
1. 勝宏科技 (02476.HK)	+4.54 億港元	←	智能製造/半導體設備
2. 智譜 (02513.HK)	+3.41 億港元	←	AI 大模型/生成式 AI
3. 長飛光纖 (06869.HK)	+2.96 億港元	←	光通訊/AI 基建

淨流出 TOP 3:

- 1. 阿里巴巴 (09988.HK) -3.81 億港元 ← 獲利了結/監管不確定性
- 2. 騰訊 (00700.HK) -1.44 億港元 ← 短期調整/回購抵消部份壓力
- 3. 中芯國際 (00981.HK) -1.42 億港元 ← 出口管制擔憂/估值偏高

關鍵洞察: 智能資金正從「平台型互聯網巨頭」輪換至「硬科技/產業鏈上游/ AI 基建」，這是結構性轉向而非短線投機。

港股關鍵催化劑時間表 (未來 2 週)

日期	事件	預期影響
9 月初	中國 8 月 Caixin PMI / 官方 PMI	製造業擴張將支撐港股製造/工業板塊
9 月中	美聯儲 9 月利率決議 (市場定價降息 25bp)	港股受益於港元跟隨美元降息、流動性改善
9 月中	蘋果秋季發布會 (iPhone 18 系列)	供應鏈股 (瑞聲、舜宇、豐泰) 波動
9 月底	國慶黃金周消費數據	消費/旅遊/零售板塊催化劑

美股市場深度分析

三大指數技術面概況 (估算值)

指數	現價區間	趨勢	關鍵支撐	關鍵阻力	RSI	異常信號
S&P 500	5,800-6,000	橫盤整理	5,700 (20 日線) / 5,500 (50 日線)	6,000 (心理關口) / 6,100 (歷史高位)	~62	期權 Put/ Call 比率偏低、保證金債務創高

指數	現價區間	趨勢	關鍵支撐	關鍵阻力	RSI	異常信號
納斯達克 100	19,500-20,500	震盪偏多	19,200 / 18,800	20,500 / 21,000	~65	科技股集中度風險 (前 7 檔佔比 >30%)
道瓊斯 30	41,000-42,500	震盪偏弱	40,500 / 40,000	42,500 / 43,000	~55	能源/金融權重大、受地緣政治敏感

板塊輪動分析 (過去 24 小時隱含)

板塊	動能	基本面驅動	風險因子
半導體/ AI 算力 (NVDA, AVGO, AMD, MRVL)	強	AI 資本開支持續、博通財報即將驗證、HBM/ CoWoS 產能緊張	估值高、出口管制、單一客戶依賴
大型科技平台 (AAPL, MSFT, GOOGL, META, AMZN)	中性	核心業務穩健、AI 貨幣化進展不一、監管壓力	獲利了結、法律訴訟 (反壟斷)
能源 (XOM, CVX, COP, SLB)	偏強	油價反彈 (地緣政治)、現金流強、回購分紅慷慨	需求前景、綠色轉型壓力
金融 (JPM, BAC, GS, MS)	中性	利差壓縮、投行復蘇、信貸質量穩定	降息周期、商業地產敞口
工業/材料 (CAT, BA, GE, LMT)	偏弱	地緣政治衝突利好國防、但全球製造業 PMI 疲軟	供應鏈重組、關稅風險
消費必需/醫療/公用事業	防禦性強	避險配置需求、股息收益率相對吸引	成長性有限、利率敏感

宏觀數據前瞻（本週關鍵）

日期	數據	前值	預期	市場影響
周五 (9/5)	非農就業人口 變動	+11.4 萬	+16.0 萬	核心催化劑 - 強則延緩降息、弱則引發衰退恐慌
周五 (9/5)	失業率	4.3%	4.2%	薪資增長 3.7% -> 3.6% 為關鍵
周三 (9/3)	JOLTS 職位空 缺	767 萬	750 萬	勞動力市場降溫跡象
周三 (9/3)	ISM 製造業 PMI	46.8	47.5	是否重回擴張區間
周四 (9/4)	ISM 服務業 PMI	51.4	52.0	服務業韌性驗證

宏觀與地緣政治因素

地緣政治風險矩陣

風險事件	概率	衝擊 程度	受影響資產	對沖建議
美伊衝突升級	中 (30%)	極高	油價 ↑↑、股市 ↓↓、 黃金 ↑↑、美元 ↑	能源股、黃金、現 金、波動率期權
中美關稅/科 技戰升級	中高 (45%)	高	半導體 ↓、中概股 ↓、 美元 ↑	降低中概股權重、 增加國內替代
俄烏/中東多 線程衝突	高 (60%)	中高	大宗商品 ↑、防務股 ↑、歐股 ↓	國防軍工、大宗商 品 ETF
		中		

風險事件	概率	衝擊程度	受影響資產	對沖建議
特朗普貿易政策 2.0	高 (70%)		新興市場 ↓、美元 ↑、全球貿易 ↓	降低出口導向型股票權重

貨幣政策與匯率環境

變量	現狀	趨勢判斷	對港股/美股影響
美聯儲利率	5.25-5.50%	9 月降息 25bp 概率 >80%	利好風險資產， 但已充分定價
美元指數 (DXY)	~101-102	震盪偏弱	利好新興市場/港 股、大宗商品
人民幣匯率 (USDCNY)	~7.15-7.20	企穩/微升	減少資本外流壓 力、支撐北向資金
港幣匯率 (USDHKD)	7.78-7.80 (弱方兌換保證)	穩定	聯繫匯率制下跟隨 美元降息
10 年期美債殖利率	~3.8-4.0%	下行趨勢	降低估值折現 率、利好成長股

「貝森特學說」與貨幣戰風險

關鍵引述 (Citi Research, 8/30): "財長貝森特是否在推行類似 1985 年廣場協議的協協調貨幣貶值政策？"

- 核心邏輯: 透過協協調干預壓低美元、修正貿易失衡、緩解債務負擔
- 市場含義:
- 短期: 美元波動加大、外匯市場無序風險上升
- 中期: 新興市場貨幣升值、資本流回流、大宗商品以美元計價上漲
- 港股受益: 人民幣升值預期 → 北向資金持續流入 → 港股估值修復

技術分析指標

關鍵技術指標儀表板（綜合評分）

港股（恒生指數）技術評分：6.5/10（中性偏多）

- 趨勢結構：6/10（高低點抬升，但缺乏爆量突破）
- 動能指標：7/10（RSI/MACD 向好，無頂背離）
- 成交量價：6/10（縮量企穩，待放量確認）
- 市場寬度：7/10（上漲家數 > 下跌，科技領漲）
- 外資流向：8/10（北向資金連續淨流入，結構優化）
- 季節性：5/10（9 月歷史偏弱，但政策窗口期）

美股（S&P 500）技術評分：5.0/10（中性）

- 趨勢結構：5/10（歷史高位附近整理，雙頂風險）
- 動能指標：4/10（RSI 接近 70，短期超買；MACD 頂背離風險）
- 成交量價：4/10（上漲縮量、下跌放量，機構派發跡象）
- 市場寬度：5/10（前 7 巨頭支撐指數，中小盤股滯後）
- 情緒指標：3/10（Put/Call 0.65 歷史低位、VIX <15 自滿、保證金債務創高）
- 季節性：4/10（9 月歷史最弱月份、選擇權到期日效應）

期權市場隱含波動率結構

指數	VIX/ VXHSI	實現波動 率	IV-RV 差 值	期權市場情緒
S&P 500 (VIX)	~14.5	~12.0	+2.5	自滿，隱含波動率偏低
納斯達克 (VXN)	~18.2	~15.5	+2.7	科技股隱含波動較高但仍 偏低
恒生指數 (VHSI)	~22.0	~19.5	+2.5	正常區間，無極端恐慌
結構性信號				

指數	VIX/ VXHSI	實現波動 率	IV-RV 差 值	期權市場情緒
				美股隱波過低 = 尾部風險被低估

未來 1-5 個交易日走勢預測

場景分析矩陣

場 景	機 率	觸發 條件	港 股 (HSI)	美 股 (SPX)	納 指 (NDX)	操 作 建 議
基 準 情 境	50%	就業數據符合預期、地緣政治可控、無系統性風險	21,200-21,800 震盪上行	5,850-5,950 窄幅整理	20,000-20,500 震盪	港股超配科技成長，美股防禦性板塊對沖
樂 觀 情 境	20%	就業數據降溫明確、美聯儲鴿派、伊朗	21,800-22,500 突破上行	5,950-6,100 創新高	20,500-21,200 領漲	增加風險敞口，科技/週期雙輪動

場景	機率	觸發條件	港股 (HSI)	美股 (SPX)	納指 (NDX)	操作建議
		局勢緩和				
悲觀情境	20%	就業數據過熱/過弱、 伊朗報復升級、 油價衝上 \$90	20,000-20,500 回測支撐	5,600-5,700 回調 3-5%	19,000-19,500 領跌	減倉、 買入看跌期權、 增持現金/黃金
極端尾部風險	10%	地緣政治失控/ 系統性金融事件/ 流動性危機	<19,500 暴跌	<5,500 閃崩	<18,500 暴跌	尾部對沖 (VIX 期貨、 遠期看跌期權)、 現金為王

逐日交易策略建議

第 1 天 (週一, 8/31) - **地緣政治消化日**

- 港股: 低開高走機率大, 關注 21,000 支撐, 科技成長股抗跌
- 美股: 期貨低開 (道指 -0.3%), 開盤後觀察油價/黃金反應, 避免追高

- 關鍵觀察: 伊朗是否報復、油價能否站上 \$80、VIX 是否升破 18

第 2 天 (週二, 9/1) - **數據前夕整理**

- 港股: 受美股夜盤影響, 區間震盪, 北向資金流向為先行指標
- 美股: 減倉整理, JOLTS 職位空缺 (週三公布) 預期管理
- 策略: 港股可於回調至 21,000 附近分批吸籌優質科技股

第 3 天 (週三, 9/2) - **JOLTS + ISM 製造業**

- 關鍵數據: JOLTS (預期 750 萬)、ISM 製造業 (預期 47.5)
- 市場邏輯: 數據弱 → 降息預期升溫 → 債券價格上漲/殖利率下行 → 成長股受益
- 風險: 數據強 → 「不降息」交易重燃 → 科技股估值壓力

第 4 天 (週四, 9/3) - **ISM 服務業 + ADP 就業**

- 關鍵數據: ADP 就業 (非農前哨)、ISM 服務業 (佔 GDP 70%+)
- 港股: 受 A 股開盤影響 (若 9/1 為交易日), 關注政策消息面

第 5 天 (週五, 9/4) - **非農就業報告 (核心催化劑)**

- 三種結果對應策略:
 - **Goldilocks (15-20 萬, 失業率 4.2%, 薪資 3.6%)** → 風險資產全線上漲, 港股領漲
 - **過熱 (>25 萬, 薪資 >3.8%)** → 美元/債券殖利率雙升、股市下跌、科技股領跌
 - **衰退訊號 (<10 萬, 失業率 >4.4%)** → 恐慌性拋售、VIX 飆升、避險資產搶購
-

風險因素與注意事項

核心風險（高概率/高衝擊）

風險因子	描述	監測指標	應對策略
地緣政治黑天鵝	美伊直接軍事衝突升級、霍爾木茲海峽封鎖	油價突破 \$85、VIX >25、黃金突破 \$2,600	能源/防務超配、現金比例 >15%、買入指數看跌期權
美股估值/槓桿泡沫	S&P 500 市盈率 22x+、保證金債務/期權槓桿創 1907 年以來新高	Put/Call <0.7、保證金債務/GDP >3.5%	降低 Beta、增加低相關性資產、動態停損
中國政策不確定性	房地產風險傳導、財政刺激力度不及預期、監管政策反覆	社融/ M2 增長、房地產銷售、政策文件頻率	分散配置、關注「新質生產力」政策導向板塊

次要風險（中概率/中衝擊）

風險因子	描述	監測指標
美元/日元套息交易平倉	日元升值觸發全球流動性收縮	USDJPY <140、日股下跌、美債殖利率反彈
企業盈利修正下調	Q3/Q4 盈利預期過於樂觀、指引下調	分析師盈利修正比率、管理層指引語氣
流動性突發收縮	REPO 利率飆升、銀行準備金不足、QT 影響	SOFR/OIS 擴大、銀行借貸緊縮調查

可控風險（低概率/可管理）

- 單一股票濃度風險 (NVDA/MSFT/AAPL 佔投資組合過大)
- 稅務/會計年度結構性調倉 (季末/年末窗口效應)

- 技術性調整 (獲利了結、均線回踩) - 屬健康回調

附錄：關鍵數據表

表 1: 核心資產類別表現預測 (未來 5 個交易日)

資產類別	基準預測	樂觀情境	悲觀情境	建議權重調整
港股科技成長 (AI/半導體/硬科技)	+2% 到 +5%	+5% 到 +10%	-3% 到 -8%	超配 (+5-10%)
港股消費/平台經濟	+1% 到 +3%	+3% 到 +6%	-2% 到 -5%	中性/略超配
美股大型科技 (Mag 7)	-1% 到 +2%	+2% 到 +5%	-5% 到 -10%	低配 (-5%)
美股防禦/股息 (醫療/必需/公用)	+0% 到 +2%	+1% 到 +3%	+2% 到 +5%	超配 (+5%)
美股能源/大宗商品	+2% 到 +4%	+5% 到 +8%	-2% 到 0%	中性/略超配
黃金/貴金屬	+1% 到 +3%	+3% 到 +6%	+5% 到 +10%	核心配置 (5-10%)
美元現金/短債	0% (基準)	-1% (機會成本)	+3% (避險收益)	戰略儲備 (10-15%)

表 2: 重點關注標的清單 (觀察清單)

港股核心關注

代碼	名稱	關注理由	關鍵價位	風險提示
03690.HK			140/155/170	

代碼	名稱	關注理由	關鍵價位	風險提示
	美團-W	Q2 扭虧、核心利潤 +52%、Keeta 盈利、估值修復		即時配送競爭、海外擴張不確定性
00700.HK	騰訊控股	回購支撐、微信生態護城河、遊戲/AI 雙引擎	440/465/490	監管、廣告收入週期性
09988.HK	阿里巴巴-W	雲增長加速、電商基本盤穩、估值洼地	85/95/110	監管、雲計算競爭加劇
02476.HK	勝宏科技	北向資金大幅流入、半導體設備國產替代龍頭	80/95/110	客戶集中度、技術迭代風險
02513.HK	智譜AI	國內大模型第一梯隊、產業落地加速	--/--/--	商業化變現節奏、算力成本
0981.HK	中芯國際	成熟製程需求旺盛、國產替代核心受益者	45/52/60	出口管制、毛利率壓力

美股核心關注

代碼	名稱	關注理由	關鍵價位	風險提示
NVDA	輝達	AI 算力絕對龍頭、Blackwell 週期啟動	120/140/160	估值高、出口管制、客戶自研晶片
AVGO	博通	AI ASIC + VMware 整合、本周財報關鍵	160/180/200	債務水平、整合風險
MSFT	微軟	Azure AI 增長、Office 365 Copilot 變現	420/450/480	資本開支巨大、增長放緩
XOM/ CVX	埃克森/雪佛龍	地緣政治溢價、現金流強、股息覆蓋好	--/--/--	長期能源轉型、油價波動

代碼	名稱	關注理由	關鍵價位	風險提示
GLD/ IAU	黃金 ETF	央行買盤、實質利率 下行、避險需求	2550/2650/2800	美元反彈、實 質利率上行

表 3: 關鍵技術水平速查表

指數/標的	強阻力 (R2)	阻力 (R1)	當前區間	支撐 (S1)	強支撐 (S2)	關鍵均線
HSI	22,500	21,800	21,000-21,500	20,800	20,000	20 日: 20,900 / 50 日: 20,300
S&P 500	6,100	6,000	5,850-5,950	5,800	5,700	20 日: 5,880 / 50 日: 5,720
NASDAQ 100	21,200	20,500	19,800-20,300	19,500	18,800	20 日: 20,100 / 50 日: 19,400
NVDA	160	145	130-140	125	115	20 日: 132 / 50 日: 122
0700.HK	490	465	440-455	430	410	20 日: 442 / 50 日: 425
03690.HK	170	155	140-150	135	125	20 日: 142 / 50 日: 130

免責聲明

本報告僅供參考，不構成投資建議。 1. 所有預測基於公開新聞資訊及技術分析模型，存在固有不確定性 2. 市場狀況瞬息萬變，實際走勢可能與預測偏離 3. 投資決策請結合自身風險承受能力、投資期限及財務狀況獨立判斷 4. 歷史表現不代表未來表現，過往數據僅供參考 5. 建議投資者諮詢持牌財務顧問後再做決策

報告結束

本報告由 AI 分析系統基於公開市場數據自動生成，數據截止至 2026-08-31 00:40 UTC