

图文版日报

新投研日报 2026-08-16：AI半导体需求强劲与全球流动性分化并行

覆盖研报日期：2026-08-15

核心摘要

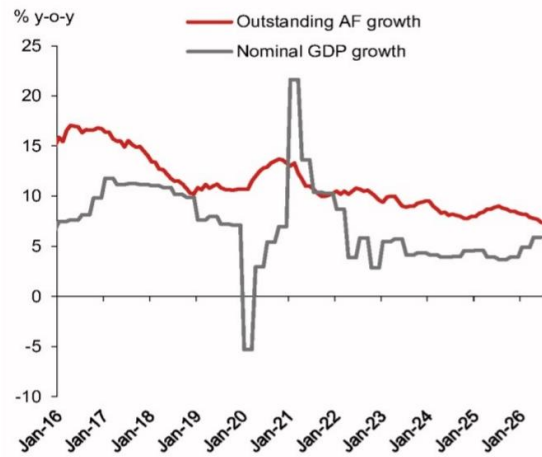
- AI半导体市场前景极其强劲：摩根士丹利预测AI半导体市场规模到2030年将达到7530亿美元，台积电AI半导体收入占比2027年将超30%，驱动全球云资本支出强劲增长。
- 全球资金流向呈现结构性分化：新兴市场亚洲（除中国）出现96亿美元周度净流入，主要由台湾（50亿美元）和韩国（40亿美元）驱动，结束了连续7周的净流出。
- 亚洲股市在韩国和台湾引领下显著反弹：MXAPJ指数上涨2.7%，其中韩国+13%和台湾+3%表现突出，主要由科技硬件和工业板块推动，MSCI重平衡将触发350亿美元被动资金流动。
- 美联储沟通策略改革风险显现：高盛分析显示美联储政策意外对金融状况指数的传导效率仅为70%，沟通透明度改革可能削弱货币政策有效性。
- 中国信贷增长维持历史低位：7月新增人民币贷款转负至-340亿元，私人部门信贷需求极度疲软，财政政策将成为主要刺激工具。
- 跨日期强化：相比前期AI融资重塑信贷质量定义与MCU通胀持续并行趋势，本日更突出AI半导体需求强劲对全球供应链的结构性影响，以及全球流动性在亚洲市场的分化表现。

报告统计

统计项目	数量
源素材数量	67
重点覆盖报告	22
覆盖机构	巴克莱、伯恩斯坦、美银证券、摩根士丹利、高盛、野村证券
完整报告摘要	22
公司/个股信号	4
主要覆盖方向	AI半导体、全球流动性、亚洲股市、货币政策、中国信贷

宏观、策略与大类资产配置

本日宏观和大类资产配置最重要的变化是全球资金流向在亚洲市场呈现显著分化，同时美联储沟通策略改革可能削弱政策有效性。新兴市场亚洲（除中国）出现96亿美元周度净流入，主要由台湾和韩国驱动，结束了连续7周的净流出，而MSCI指数重平衡将触发350亿美元被动资金流动。

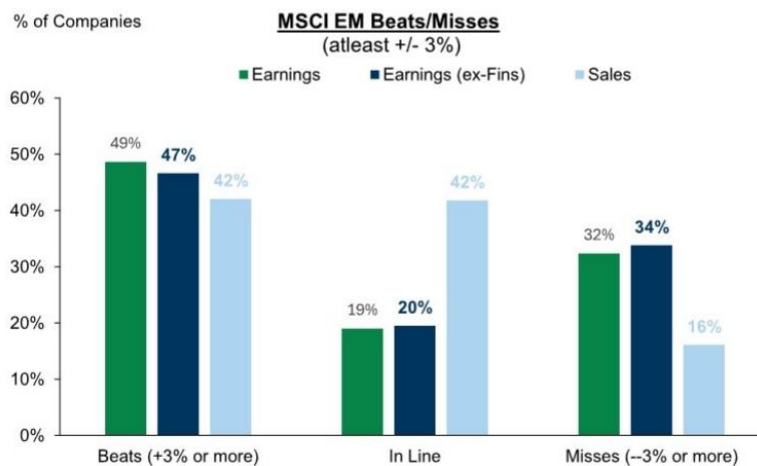


Outstanding AF growth vs nominal GDP growth

放在宏观/大类资产段落，用来说明出口与制造业仍是增长支撑，地产和服务链条偏弱。

来源：Nomura 《Asia Insights:China: Credit growth remained...》第 3 页

- 利率政策沟通转变：高盛分析显示美联储当前政策意外对金融状况指数的传导效率仅为70%，美联储主席Warsh推动的沟通策略改革（简化信息、限制前瞻指引）将使Fed与全球央行透明度趋势背道而驰，适度减少沟通可能合理但大幅收缩将削弱货币政策有效性。投资含义是利率波动性可能增加，后续验证变量为美联储沟通审查任务组的最终建议。



Earnings and Sales beats are outpacing misses

放在“宏观、策略与大类资产配置”相关段落，作为该段核心数据或趋势的视觉证据。

来源：Goldman Sachs 《EM WEEKLY KICKSTART MSCI EM gained 3% w w l...》第 3 页

- 汇率与资金流分化：高盛数据显示新兴市场亚洲（除中国）出现96亿美元周度净流入，主要由台湾（50亿美元）和韩国（40亿美元）驱动，MSCI指数重平衡将于8月31日生效，预计将触发350亿美元双向被动资金流动。投资含义是亚洲货币和股市将面临技术性冲击，后续验证变量为重平衡后的实际资金流动规模。
- 权益策略与风格轮动：高盛分析显示亚洲第二季度业绩强劲同比增长162%，环比增长42%，周期性行业超预期表现，韩国杠杆ETF资产规模从160亿美元回升至250亿美元。投资含义是亚洲股市基本面支撑增强，后续验证变量为第三季度业绩预告表现。
- 商品与通胀预期：野村证券分析显示中国7月新增人民币贷款转负至-340亿元，存量社融同比增长率维持7.4%历史低位，财政政策将承担主要刺激角色。投资含义是通胀压力缓解但增长动能不足，后续验证变量为政府债券净融资规模变化。

主要来源：高盛《Global Economics Analyst:What Has the World Learned About Central Bank Communication? -260814》；高盛《EM WEEKLY FUND FLOWS MONITOR:Foreign inflows of US\$8bn w w led by Korea Taiwan； first weekly inflow after 7 weeks； MFs raised exposure in Korea semis in July； India Domestic flows moderated in July； MSCI rebalancing impact-260814》

AI半导体需求强劲驱动全球云资本支出增长，台积电等先进制程厂商显著受益

AI半导体市场前景极其强劲，摩根士丹利预测AI半导体市场规模到2030年将达到7530亿美元，占全球半导体市场约一半，驱动全球云资本支出强劲增长。前四大云服务商（亚马逊、谷歌、微软、Meta）2026年第二季度资本支出同比增长87%。

关键数据方面，AI半导体市场规模预测2030年达7530亿美元，台积电AI半导体收入占比2027年将超30%，AI计算晶圆消费预测2027年将超过460亿美元。机制解释是AI芯片需要先进制程工艺和大量内存带宽，推动对高端晶圆制造和HBM内存的需求，台积电在先进制程技术上保持领先且EUV设备供应受限形成供给约束。

共识与分歧在于对AI芯片需求增长速度的乐观预期可能高于市场共识，对台积电技术护城河持续性的判断存在分歧。后续观察变量为台积电先进制程产能利用率变化和云服务商资本支出计划调整。

主要来源：摩根士丹利《Investor Presentation Greater China Semiconductors Global China Cloud Capex and AI Semi Outlook-260814》

亚洲股市在韩国和台湾引领下显著反弹，MSCI重平衡将触发大规模被动资金流动

亚洲股市整体呈现积极势头，MXAPJ指数上涨2.7%，其中韩国+13%和台湾+3%表现突出，主要由科技硬件和工业板块推动，MSCI指数重平衡将触发350亿美元被动资金流动。

关键数据方面，韩国股市涨幅+13%，台湾股市涨幅+3%，亚洲第二季度业绩同比增长162%，环比增长42%，MSCI重平衡将触发超过350亿美元双向被动资金流动。机制解释是外国资金重新流入亚洲市场，特别是科技硬件和半导体板块受到青睐，被动基金需要根据新的权重调整持仓。

共识与分歧在于高盛维持对韩国的超配但市场对其可持续性存在担忧。后续观察变量为MSCI重平衡后的实际执行情况和韩国、台湾股市的持续性表现。

主要来源：高盛《ASIA PACIFIC WEEKLY KICKSTART:MXAPJ advanced 3%, led by a sharp rebound in Korea and Taiwan amid renewed foreign inflows, while CY2Q26 earnings have remained robust, with positive surprises led by cyclical sectors-260814》

全球资金流向在亚洲市场呈现结构性分化，韩国半导体成为基金配置重点

新兴市场资金流向出现积极变化，新兴市场亚洲（除中国）出现96亿美元周度净流入，主要由台湾和韩国驱动，基金经理在7月份增加了对韩国科技硬件和半导体的配置。

关键数据方面，新兴市场亚洲（除中国）周度净流入96亿美元，台湾50亿美元，韩国40亿美元，韩国半导体和科技硬件成为7月份基金配置的最大加仓方向，与减少台湾科技硬件形成鲜明对比。机制解释是半导体行业复苏预期和估值吸引力吸引资金回流，AI需求推动相关企业盈利增长。

共识与分歧在于对韩国半导体的积极看法可能与部分看空观点冲突。后续观察变量为韩国半导体股在基金增配后的表现持续性和MSCI重平衡后的实际资金流动规模。

主要来源：高盛《EM WEEKLY FUND FLOWS MONITOR:Foreign inflows of US\$8bn w w led by Korea Taiwan; first weekly inflow after 7 weeks; MFs raised exposure in Korea semis in July; India Domestic flows moderated in July; MSCI rebalancing impact-260814》

中国信贷增长维持历史低位，私人部门信贷需求极度疲软

中国信贷环境持续疲弱，7月新增人民币贷款转负至-340亿元，创历史新高，私人部门信贷需求极度疲软，财政政策将成为主要刺激工具。

关键数据方面，新增人民币贷款转负至-340亿元，存量人民币贷款增长率降至5.1%历史最低水平，政府债券净融资成为信贷增长的积极因素。机制解释是私人部门信贷需求疲软，银行放贷意愿谨慎，经济活动活跃度下降，财政政策主动发力弥补私人部门需求不足。

共识与分歧在于对信贷数据技术性波动的解释可能与市场普遍悲观解读存在分歧。后续观察变量为政府债券净融资规模变化和企业中长期贷款恢复情况。

主要来源：野村证券《Asia Insights:China: Credit growth remained at historical low in July-260814》

大类分类扫描

宏观与大类资产

全球央行沟通透明度改革影响显现，高盛分析显示过去25年全球央行转向更高透明度显著降低了利率波动率约10%，美联储当前政策意外对金融状况指数的传导效率仅为70%。美联储主席Warsh推动的沟通策略改革将使Fed与全球透明度趋势背道而驰。

来源：高盛《Global Economics Analyst:What Has the World Learned About Central Bank Communication? -260814》

地缘、贸易与航运

中美科技摩擦持续但贸易关系保持稳定，美国将复旦大学、上海交大等中国顶尖高校列入国家安全黑名单，中方采取反制措施。尽管如此，双方高层仍在继续对话，预计年内三次峰会级接触有助管控摩擦。

来源：高盛《China Macro Tracker:Tech frictions, steady trade-260812》

权益市场与资金流

新兴市场盈利季表现强劲，MSCI EM周涨幅达2.7%，第二季度盈利同比增长17%（高于季节初预期的11%），韩国科技股盈利从季节初预期的824% yoy大幅上调至1151% yoy。资金流向方面，新兴市场股票在连续7周流出后首次转为正流入。

来源：高盛《EM WEEKLY KICKSTART MSCI EM gained 3% w w led by rebound in Korea; FII flows turned positive after 7 weeks; 2Q EPS season remains robust; Median 2Q profits up 17% yoy; Brazil underperformance in focus-260814》

产业主题与板块

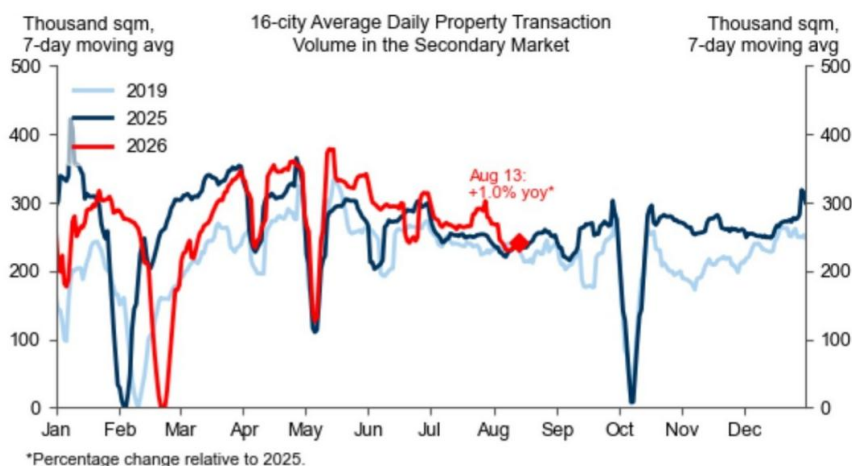
AI基础设施股票主导盈利增长，高盛分析显示2026年第二季度标普500每股收益同比增长31%，其中AI基础设施股票贡献了约50%的增长，但仅2%的公司量化了AI对盈利的具体影响。

来源：高盛《US Weekly Kickstart:What Q2 earnings reports signaled about the state of corporate AI adoption-260814》

地产、消费与内需

中国零售销售增长持续低迷，高盛分析显示中国零售销售名义增长率从去年上半年的5.0%降至今年上半年的1.3%，主要拖累因素包括政府补贴的商品以旧换新计划收紧、新能源汽车购置税减免退坡。

来源：高盛《ASIA IN FOCUS China Retail Sales: Policy Tailwinds Fade, H2 Growth Likely Remains Low-260814》



16-city daily property transaction volume in the secondary market rebounded...

放在地产/消费链段落后，用来说明新房、二手房销售边际改善与累计修复仍分化。

来源：Goldman Sachs《China Economic Activity and Policy Tracker:...》第2页

商品、能源与资源品

中国钢铁需求短期改善，摩根士丹利报告显示长材表观消费量环比增长9.3%，扁平材消费量环比增长4.4%，但铁矿石运营率下降0.7个百分点至58.9%。整体来看，需求端出现短期改善，但供应端仍显疲弱。

来源：摩根士丹利《Greater China Materials :China Steel and Iron Ore Weekly Update-260813》

机构观点之间的共识与分歧

共识方面：机构普遍认为AI半导体需求强劲将推动相关产业链增长，摩根士丹利预测AI半导体市场规模到2030年将达到7530亿美元，高盛也认为AI基础设施股票主导了盈利增长。机构普遍认同全球资金流向在亚洲市场呈现结构性分化，韩国和台湾成为资金流入重点。

分歧方面：对美联储沟通策略改革的效果存在分歧，高盛认为过度减少透明度可能削弱政策效力，而部分观点认为减少沟通会提高政策灵活性。对中国信贷环境的解读也存在分歧，部分机构认为技术性波动被过度解读，而另一些机构则认为反映了基本面恶化。

个股与公司边际变化

方向	Ticker	公司	边际方向	变化类型	核心变化	来源
看多	0981.HK	中芯国际	逻辑强化	数据改善	2Q26营收30亿美元同比增长36%，毛利率扩大至25.3%，AI相关芯片需求使产能紧张	伯恩斯坦《SMIC 2Q26: Strong beat across the board, AI related demand keeps capacity tight-260814》
看多	688041.SS	海光信息	逻辑强化	数据改善	2Q26营收51亿元同比增长65%，毛利率54.9%，净利润增长60%	摩根士丹利《Local Beneficiary of Agentic AI; OW-260813》
观察偏多	NVDA	英伟达	逻辑强化	催化	摩根士丹利认为英伟达占据AI计算晶圆消费主要份额，AI半导体市场规模预测达7530亿美元	摩根士丹利《Investor Presentation Greater China Semiconductors Global China Cloud Capex and AI Semi Outlook-260814》
观察偏多	2330.TW	台积电	逻辑强化	催化	预计2027年AI半导体收入占比将超30%，在先进制程和AI芯片制造领域保持绝对领导地位	摩根士丹利《Investor Presentation Greater China Semiconductors Global China Cloud Capex and AI Semi Outlook-260814》

后续观察清单

- MSCI重平衡后的实际资金流动规模：为什么要看它，因为350亿美元的被动资金流动将对亚洲各市场产生直接影响，验证资金流向的可持续性。
- 台积电先进制程产能利用率变化：为什么要看它，因为直接影响AI芯片制造供应能力和台积电业绩表现，验证AI半导体需求的持续性。
- 中国政府债券净融资规模变化：为什么要看它，因为政府债券融资已成为社融增长的主要支撑，其变化直接影响整体信贷环境。
- 韩国半导体股在基金增配后的表现持续性：为什么要看它，因为基金配置变化能否转化为持续的股价上涨动力，验证AI周期对特定市场的极端影响。
- 美联储沟通审查任务组的最终建议：为什么要看它，因为直接影响未来美联储政策传达方式和市场预期管理，验证沟通改革对政策有效性的实际影响。
- 中国零售销售数据是否体现基数效应支撑：为什么要看它，因为验证高盛关于第三季度零售销售数据将体现70个基点基数效应支撑的预测准确性。
- 铁矿石供应端恢复情况：为什么要看它，因为巴西发货量大幅下降可能影响全球供应平衡，验证中国钢铁需求改善的可持续性。