

❖ 下述內容由港灣家族辦公室 (以下簡稱「港灣家辦」) 提供，內容摘錄自不同渠道的市場資訊，港灣家辦及其集團成員並無參與擬備有關內容，亦無明示或暗示就有關內容作出認可或贊許。本文僅供資訊或討論用途，不構成任何投資建議，不應被解釋為購買或出售任何金融工具的要約。投資涉及風險，詳情請參閱本報告末尾的重要披露。

早盤必讀——開啓完美交易的一天

➤ 熱點聚焦

- 習近平和普京在上合組織峰會共享全球新秩序願景
- 習近平：中方願同各方共同建設好人工智能應用合作中心
- 王毅介紹上合組織天津峰會八大成果
- 普京在與習近平和莫迪會談後表示，為了烏克蘭和平必須解決北約東擴
- 歐元區 8 月製造業自 2022 年初以來首次出現擴張

➤ 股市

【美國市場】週一，美國因勞動節休市一日

消息面上，\$英偉達 (NVDA.US)\$ 上週宣佈，公司已積累了 570 億美元的現金儲備，而且還在持續增長。因此，英偉達宣佈將股票回購計劃提升至創公司紀錄的 600 億美元。據 CME「聯儲局觀察」：聯儲局 9 月維持利率不變的概率為 10.4%，減息 25 個點子的概率為 89.6%。聯儲局 10 月維持利率不變的概率為 4.9%，累計減息 25 個點子的概率為 47.3%，累計減息 50 個點子的概率為 47.9%。

【歐洲市場】歐洲股市周一在國防類股的支撐下小幅收高

歐洲股市周一在國防類股的支撐下小幅收高。泛歐斯托克 600 指數收盤上漲 0.17%，報 551.07 點。英國富時 100 指數收盤上漲 0.1%，德國 DAX 指數收高 0.57%。法國 CAC 40 指數收盤微升 0.05%。

【亞洲市場】多數亞股走跌，政治動盪擾亂東南亞兩大經濟體

多數亞洲新興市場股市周一下跌，東南亞最大的兩個經濟體受到政治動盪的影響，引發投資者逃離該地區風險較高的資產。東南亞最大經濟體印尼的股市跌幅高達 3.61%，創下近五個月來的最大盤中跌幅，之後回升，截至 0327 GMT，跌幅為 1.5%。批評人士稱，有爭議的選舉法修改強化了政治王朝，針對這些修改的全面抗議活動已造成至少八人死亡，並引發了對長期不穩定的擔



憂。

日本股市日經指數周一跌至三周低位，芯片類股大跌，受上周五美股以科技股為主的拋售影響。截至收盤，日經指數下跌 1.24% 至 42,188.79 點，此前下跌超過 2%，創 8 月 8 日以來新低。韓國股市周一下跌超過 1%，原因是美國對中國的出口管制措施導致芯片製造商股價下跌，同時，弱於預期的貿易數據也影響了市場情緒。韓國綜合股價指數跌 43.08 點，或 1.35%，至 3,142.93 點，創 8 月 18 日以來最大單日百分比跌幅。

【香港市場】恆指收高 2.2% 阿里巴巴狂飆

在阿里巴巴這個權重股的飆升帶動下，香港恆生指數大幅收高 2.2%。香港恆生指數收漲 2.2%，報 25,617.42 點；恆生科技指數亦收高 2.2%。恆指成分股並非清一色地上升，指數主要受個別重磅股份的業績帶動，如騰訊、阿里巴巴，其業績利好或者樂觀指引令股價抽升。分析人士稱，A 股近期走勢偏強，一方面因為之前估值落後；另一方面，香港銀行同業拆息近兩周大幅上升，可能令港股流動性相對偏緊一些，因此個別資金回到 A 股市場。

【A 股市場】滬綜指連三日收漲迎 9 月開門紅

滬綜指 9 月迎來開門紅，周一連續第三個交易日收漲，此前高盛上調滬深 300 指數目標；投資者對 AI 的熱情居高不下，滬綜指收升 0.5% 至 3,875.53 點，滬深 300 指數收漲 0.6%；深圳創業板指數收升 2.3%，上證科創板 50 成份指數收漲 1.2%。投行高盛稱，將滬深 300 指數目標上調至 4,900 點，原為 4,500 點，並預計中國股市本輪上漲仍有延續的空間。

➤ 債券

【美債】因適逢公眾假期休市

【非美債市】財政憂慮揮之不去，歐元區長期公債收益率攀升

歐元區長期公債收益率上升，因投資者仍擔心政府債務水平，同時消化了歐洲經濟體強勁的商業活動數據。德國 30 年期公債收益率升至 14 年高點 3.381%，隨後回落至 3.36%，上升 1 個基點。包括法國與荷蘭在內的歐元區其他國家長債收益率觸及 2011 年以來最高水平。日債追隨美債上周五跌勢，等待備受關注的公債標售。

【中國債市】PMI 向好無礙期現貨走暖，對閱兵後股市有回調預期

中國銀行間債市周一午後進一步走強，主要利率債收益率普降，幅度集中在 1 個基點上下，國債期貨主力合約亦普漲。交易員稱，最新公布的 8 月向好 PMI 數據基本被忽視，對閱兵後股市可能回調的預期支撐了債市暖意。中國 9 月 3 日閱兵進入“倒計時”。外交部部長助理洪磊此前透露，26 位外國國家元首和政府首腦將出席閱兵紀念活動，包括俄羅斯總統普京、朝鮮勞動黨總書記金正恩、白俄羅斯總統盧卡申科等。交易員指出，經濟基本面偏弱預期仍在，PMI 數據幾乎沒什麼關注度；至於閱兵之後股市的表現，目前還不好判斷，萬一閱兵後“開出一個非常不錯的結局，債券可能就要繼續跌了。

➤ 外匯

【美元】美元跌至五周新低，等待美國就業數據

美元觸及五周新低，投資者等待本周的一系列美國就業市場數據，這些數據可能會影響對美聯儲貨幣政策路徑的預期。交易員還在評估周五的美國通脹數據和法院關於特朗普大部分關稅措施為非法的裁決，以及他因試圖解雇美聯儲理事庫克而與美聯儲的角力。

【非美貨幣】英鎊兌歐元料連續三天下跌，受財政擔憂拖累

歐元/美元漲 0.2%報 1.1709，英鎊/美元漲 0.3%報 1.3543，美元/日圓升 0.1%報 147.17。澳元和新西蘭元延續漲勢，聚焦美國非農就業。

【人民幣】跟隨中間價信號人民幣縮量微收跌，本周大概率延續平穩走勢

人民幣兌美元即期周一縮量微收跌；中間價暫時脫離近 10 個月高點，較路透預測偏強約 200 點。交易員表示，監管通過中間價對即期的引導信號明確，但也有意平衡匯率對穩外貿和資本回流方面的影響，避免人民幣過快升值。市場人士指出，短期美元缺乏反彈動力，人民幣的外部環境整體趨穩，後續更關注中間價和 A 股表現，短期不排除即期擴大升勢的可能，但反彈幅度和速度仍有序可控；另外也關注本周美國非農數據的關鍵指引。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場走低

加密貨幣市場走低，比特幣回落至 10.8 萬美元附近；特朗普家族「核心代幣」WLFI 今日上市；加密貨幣正借道自管養老金涌入澳洲 4.3 萬億澳元儲蓄池。

➤ 商品

【能源】油價上漲，因美元走軟和擔憂俄羅斯供應中斷

油價上漲，因市場擔心俄羅斯和烏克蘭空襲加劇可能導致供應中斷，美元走軟則為油價提供額外支撐。布蘭特原油期貨收漲 67 美分或 1%，結算價報每桶 68.15 美元。1815GMT，美國原油期貨漲 67 美分或 1.1%，報 64.68 美元。受美國勞工節假期影響，周一美國原油期貨不會結算。

【貴金屬】金價升至逾四個月高點；現貨銀創 14 年新高

貴金屬：金價觸及逾四個月高位，距歷史高點僅差約 23 美元，受美聯儲降息押注與美元走軟提振；銀價則是自 2011 年以來首次突破每盎司 40 美元。現貨金收高 0.85%，報每盎司 3,476 美元。現貨銀收高 3.9%，報每盎司 41.22 美元，創 2011 年 9 月以來新高。

金屬期市：銅價升至逾一個月高位，受金屬消費大國中國樂觀的製造業數據與美元走軟支撐。1600 GMT，倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅報每噸 9,886 美元，下跌 0.2%，此前曾觸及 7 月 24 日來最高 9,947 美元。

➤ 市場概覽

9 月 1 日環球市場概覽

市場	名稱	最新價	日%	週%	月%	年%
AH 股	中國上證指數	3,875.53	0.46	-0.21	0.46	15.63
	香港恆生指數	25,617.42	2.15	-0.82	2.15	27.70
美股	道瓊工業指數	45,544.88	-0.20	-0.19	0.00	7.05
	納斯達克指數	21,455.55	-1.15	-0.19	0.00	11.11
	標普 500 指數	6,460.26	-0.64	-0.10	0.00	9.84
歐股	英國富時 100 指數	9,196.34	0.10	-1.34	0.10	12.52
	德國 DAX 指數	24,037.33	0.57	-0.97	0.57	20.74
	法國 CAC40 指數	7,707.90	0.05	-1.72	0.05	4.43
亞太	日經 225 指數	42,356.17	0.40	-0.09	-0.85	6.17
	韓國綜合指數	3,165.34	0.71	-0.43	-0.65	31.92
	印度 SENSEX30 指數	80,364.49	0.70	-1.16	0.70	2.85
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	64.90	1.39	0.15	1.39	-5.68
	現貨黃金	3,484.29	0.24	2.68	1.05	32.76
	天然氣(USD/MMBtu)	2.97	-0.87	5.88	-0.87	-17.91
	LME 銅 (USD/MT)	9,884.00	-0.18	0.89	-0.18	12.73
外匯	美元指數	97.74	-0.03	-0.70	-0.03	-9.91
	美元/離岸人民幣	7.13	0.02	0.26	0.17	-2.77
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.00	0.31	0.15	-3.10
	美元/日圓	147.37	0.13	0.02	0.22	-6.25
	歐元/美元	1.17	-0.09	0.51	0.13	13.01
	英鎊/美元	1.35	-0.07	0.42	0.24	8.15
	澳幣/美元	0.66	-0.03	0.85	0.15	5.85
債券	美國 10 年期國債收益率	4.26	0.64	-0.14	0.64	-6.86
	中國 10 年期國債收益率	1.77	-0.56	0.17	-0.84	5.73

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 9 月 2 日 09:00am

➤ 財經日曆

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測	公佈
9月01日 (週一)	09:45	中国财新制造业 PMI (月度环比) (八月)	49.5	49.7	50.5
	經濟事件	-上海合作組織天津峰會舉行			
9月02日 (週二)	21:45	美国 Markit 制造业 PMI (八月)	53.3	53.3	
	22:00	美国 ISM 制造业 PMI (八月)	48.0	48.9	
	經濟事件	-			
9月03日 (週三)	22:00	美国 JOLTS 职位空缺 (七月)	7.437M	7.24M	
	經濟事件	-澳洲聯儲主席布洛克發表講話 -2025 年 FOMC 票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆就美國經濟和貨幣政策發表講話			
9月04日 (週四)	20:15	美国 ADP 就业人数 (八月)	104K	71K	
	20:30	美国 Markit 服务业 PMI (八月)	55.4	55.4	
	22:00	美国 ISM 非制造业 PMI (八月)	50.1	50.5	
	經濟事件	-聯儲局公佈經濟狀況褐皮書			
9月05日 (週五)	20:30	美国季调后非农就业人口变动 (八月)	73K	74K	
	20:30	美国失业率 (八月)	4.2%	4.3%	
	經濟事件	- 2025 年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比發表講話			

免責聲明及重要披露

本文件由港灣家族辦公室（以下簡稱「港灣家辦」）編制，僅供參考及或討論用途，並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載之資料並不構成亦不應被視為任何投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。對於涉及虛擬資產及加密貨幣部分，閣下應特別留意相關監管風險及合規政策的變化。本文件所載之內容是港灣家辦從認為可靠的資料來源獲得。本文件所反映之意見乃屬港灣家辦之意見，且有機會在沒有事前通知的情況下作出修改。港灣家辦並無就本文件所載之數據之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。另港灣家辦亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考，並不是未來表現之徵示。投資涉及風險，投資者可能無法收回原來投資之部分或全部投資金額。閣下應在作出任何投資之前諮詢獨立專業意見，深入了解相關投資風險，並應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意，港灣家辦並非閣下之顧問或以閣下之受信人身份行事。编写本報告的分析員(們)特此聲明，本報告中所表達的意見只反映分析員(們)對有關公司及其證券的個人意見。分析員(們)進一步確定分析員(們)沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事隨時可能替數據內容所述及的公司提供投資、顧問、融資或其他服務，或買賣(不論是否以委託人身份)擁有資料中所述及公司的證券；而港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事亦可能為本文件數據內容所述及公司的董事。未獲得本公司事先授權下，本文件全部或部分內容不得全部或部分轉發、復印，或以任何方式對公眾發布。本檔由港灣家辦所提供，並未受任何監管機構審閱。
