

❖ 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

- **中國 9.3 大閱兵上午在北京如期舉行，中國國家主席習近平身著灰色中山裝出席並乘坐紅旗車檢閱方隊。稍早在登上天安門城樓時，他的左右兩側分別是朝鮮領導人金正恩、俄羅斯總統普京。**
- **中國新型武器向廣大受眾傳遞威懾信息**
- **特朗普重申關稅或取代所得稅，美國 8 月關稅創歷史新高**
- **美國 7 月 JOLTS 職位空缺降至 10 個月低點**
- **新加坡命令 Meta 實施反詐騙措施，否則可能面臨罰款**
- **OSL HK 上線 BNB 交易，成香港首家支持 BNB 的交易所**

➤ 股市

【美國市場】三大指數漲跌不一，谷歌股價創歷史新高，蘋果創 3 月以來的最高水平

美國股市納斯達克指數周三上漲 1%，標普 500 指數亦收高，受助於谷歌母公司 Alphabet 股價飆升，以及美聯儲本月可能降息的樂觀預期。道瓊斯工業指數下跌 24.58 點，跌幅 0.05%，報 45,271.23 點；標普 500 指數上漲 32.72 點，漲幅 0.51%，報 6,448.26 點；納斯達克指數上漲 218.10 點，漲幅 1.03%，報 21,497.73 點。

【歐洲市場】歐洲股市回穩

歐洲股市收高，在上一交易日較長期限債券大跌引發風險厭惡情緒之後，投資者對財政挑戰進行評估，歐洲股市回穩。泛歐斯托克 600 指數收盤上漲 0.65%，報 546.72 點。德國 DAX 指數收高 0.46%；法國 CAC-40 指數收漲 0.86%，英國富時 100 指數升 0.67%。

【亞洲市場】亞洲股市在普遍謹慎的氛圍下維持震盪走勢

亞洲股市反映了更廣泛的市場不確定性，菲律賓股市下跌近 1%，跌幅居前。泰國股市逆勢上漲 0.5%，無視國內政局動盪；韓國股市和台灣股市微漲 0.2%；新加坡股市下跌 0.3%。

日本股市周三收於近四周低點，受銀行股下挫拖累，此前日本央行一名高級官員的講話降低了日本央行提前升息的預期。日經指數下跌 0.88%，收於 41,938.89 點；東證股價指數 下跌 1.07%，收於 3,048.89 點，為 8 月 8 日以來的最低收盤價。

【香港市場】三大股指走低

三大股指走低，科網股、酒精飲料股下挫，小米集團跌超 2%、華潤啤酒跌超 3%；創新藥、互聯網醫療股逆市走強，恒瑞醫藥漲超 8%，平安好醫生漲超 10%。藥明巨諾-B 漲超 11%，上半年經營性利潤減虧良好，新增披露 CD19/20 雙靶點 CAR-T 管線。昊天國際建投漲近 6%，近三日累漲超三成，擬申請提供虛擬資產交易服務。證券及經紀股多股下行，國泰君安國際跌 3.98%，國泰海通跌 3.49%，中金公司跌 3.26%。

【A 股市場】滬綜指大幅收跌 1.2%，閱兵日獲利了結

滬綜指周三大幅收挫 1.2%，9.3 大閱兵結束，獲利盤集中兌現，軍工板塊領跌。滬綜指收跌 1.2%，至 3,813.56 點，滬深 300 指數收低 0.7%。深圳創業板指數收升 0.9%，上證科創板 50 成份指數收低 1.6%。軍工股大跌是因為前期資金入場過多，目前正在兌現離場。中證中航軍工主題指數收挫 6.2%，中航沈飛 一度跌停，終場收低 9.3%。

➤ 債券

【美債】聯儲局決議前，美國長債收益率突破 5%

美國公債價格上漲，收益率下跌，此前數據顯示 7 月職位空缺數量減少，反映出勞動力市場趨軟，強化了人們對美聯儲本月晚些時候降息的預期。午後交易中，美國兩年期公債收益率下跌 4.1 個基點，至 3.617%。指標 10 年期公債收益率下跌 6 個基點，至 4.217%。

【非美債市】全球長債拋售潮蔓延，日本 30 年期國債收益率創歷史新高

全球长期国债抛售潮加剧，美国 30 年期国债收益率再度突破 5% 重要关口，英国同期限收益率触及自 1998 年以来最高，法国同期限国债收益率则跟随上升至 4.51%。日本 20 年期国债收益率升至自 1999 年以来的最高水平，而澳大利亚 10 年期国债收益率上涨至 7 月以来的最高水平。德意志银行集团 CEO 称，全球债券抛售并非只是“短暂波动”，收益率将持稳高位。

【中國債市】銀行間主要利率債收益率普遍下行

A 股继续下挫债市飘红，国债期货全线收涨，30 年期主力合约涨 0.46%，10 年期主力合约涨 0.21%；银行间主要利率债收益率普遍下行 2bp 左右，30 年期国债重返 2% 下方。深圳地铁和万科债券多数下跌，银行“二永债”收益率普遍下行 1-2bp。央行开展 2291 亿元逆回购操作，净回笼 1508 亿元，无碍月初的银行间资金市场逐步转宽。

➤ 外匯

【美元】美元指數微跌

纽约尾盘，美元指数跌 0.17% 报 98.15。

【非美貨幣】大多數亞洲貨幣周三下跌;英鎊/美元跌至四周低點，因英國公債收益率再度上升

大多數亞洲貨幣周三下跌，原因是全球債券大跌波及該地區，投資者因對政府債務和經濟增長的擔憂而轉向美元避險。受泰國政治危機加劇的影響，泰銖下跌 0.34%，至 1 美元兌 32.450 泰銖，為一周來最低水準。執政黨為泰黨不顧議會中最大黨組建替代政府的努力，已經提出解散議會並舉行臨時選舉的動議，繼續推進解散議會的計劃。其他亞幣中，台幣和印尼盧比下跌了 0.2%，馬來西亞林吉特、新加坡元和印度盧比變化不大。

澳元周三走高，因數據顯示澳洲第二季國內經濟增長幅度超過預期，這增加公債收益率的上行壓力。澳洲第二季國內生產總值較前季增長 0.6%，高於預期的 0.5%，較去年同期增長幅度達到近兩年來最高的 1.8%。大部分增長來自家庭消費，因借貸成本降低、以及過去的減稅措施提振收入。

美元兌瑞郎下跌，此前的美國經濟數據顯示勞動力市場狀況疲軟，支持了投資者對美聯儲放鬆貨幣政策的預期。美元兌瑞郎下跌 0.06%，至 0.8042 瑞郎。歐元兌美元尾盤上漲 0.14%，報 1.165850 美元。

【人民幣】路透測算的人民幣中間價料貶至 7.1405 元附近，上日美元小幅回落

周三在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1468，较上一交易日上涨 8 个基点，夜盘收报 7.1415。人民币对美元中间价报 7.1108，较上一交易日调贬 19 个基点。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場震盪

加密貨幣市場震盪，比特幣在 11 萬美元附近波動；SEC 與 CFTC 支持註冊平台開展加密現貨交

易；Coinbase 將推出「科技巨頭+加密貨幣」混合期貨。

➤ 商品

【能源】油價下跌逾 2%

油價下跌逾 2%，OPEC+ 產油國聯盟周末將召開會議，預計將考慮在 10 月再次提高石油產量目標。布蘭特原油期貨下跌 1.54 美元，或 2.23%，結算價報每桶 67.60 美元。美國原油期貨下跌 1.62 美元，或 2.47%，結算價報每桶 63.97 美元。

【貴金屬】金價延續創紀錄漲勢

貴金屬：金價延續創紀錄漲勢，因美國疲軟就業數據公布後，市場增強了對美聯儲本月晚些時候降息的預期，而揮之不去的全球不確定性使避險需求保持強勁。現貨金收漲 0.7%，報每盎司 3,558.72 美元，盤中觸及 3,578.50 美元的歷史高點。美國期金上漲 1.2%，報 3,635.50 美元。

金屬期市：銅價在觸及五個月高點後企穩，市場預期美國本月晚些時候將降息，且美元趨弱。1600 GMT，倫敦金屬交易所三個月期銅持平於 9,977.50 美元。

➤ 市場概覽

9月4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	3,813.56	-1.16	-0.78	-1.15	13.78
	香港恆生指數	25,343.43	-0.60	1.38	1.06	26.34
美股	道瓊工業指數	45,271.23	-0.05	-0.32	-0.60	6.41
	納斯達克指數	21,497.73	1.02	-0.22	0.20	11.33
	標普 500 指數	6,448.26	0.51	-0.27	-0.19	9.63
歐股	英國富時 100 指數	9,177.99	0.67	-0.84	-0.10	12.30
	德國 DAX 指數	23,594.80	0.46	-1.88	-1.29	18.51
	法國 CAC40 指數	7,719.71	0.86	-0.31	0.21	4.59
亞太	日經 225 指數	42,422.74	1.15	-0.95	-0.69	6.34
	韓國綜合指數	3,195.10	0.34	-0.06	0.29	33.16
	印度 SENSEX30 指數	80,567.71	0.51	-0.27	0.95	3.11
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	63.68	-0.45	-0.73	-0.52	-7.46
	現貨黃金	3,559.25	-0.00	4.15	3.23	35.62
	天然氣(USD/MMBtu)	3.08	0.42	6.62	2.67	-14.98
	LME 銅 (USD/MT)	9,975.50	-0.05	2.26	0.74	13.77
外匯	美元指數	98.18	0.04	-0.05	0.42	-9.50
	美元/離岸人民幣	7.14	0.02	-0.29	0.26	-2.69
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.01	-0.23	0.19	-3.07
	美元/日圓	148.03	-0.05	-0.75	0.67	-5.83
	歐元/美元	1.17	-0.05	-0.24	-0.26	12.57
	英鎊/美元	1.34	-0.05	-0.56	-0.50	7.36
	澳幣/美元	0.65	0.00	0.15	0.05	5.74
債券	美國 10 年期國債收益率	4.21	-0.09	0.23	-0.37	-7.79
	中國 10 年期國債收益率	1.74	-0.40	-2.68	-2.35	4.12

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 9 月 4 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)	49.8	53.3	53.0
	22:00	美国 ISM 制造业 PMI (八月)	48.0	49.0	48.7
	經濟事件	-習近平在紀念中國人民抗日戰爭暨世界反法西斯戰爭勝利 80 週年大會上發表重要講話			
9月03日 (週三)	22:00	美国 JOLTS 职位空缺 (七月)	7.357M	7.38M	7.181M
	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。編寫本報告的分析員(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。
