

❖ 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

- 習近平同金正恩會談近兩小時：中朝要在國際和地區事務中“加強戰略協作”
- 納斯達克建議收緊交易稀少股票和中國企業的上市規則
- 特朗普簽行政令實施美日貿易協議，七天后開始降日本汽車關稅
- 報道稱美國司法部對聯儲局庫克啓動刑事調查
- 普京稱將回應中國對俄試行免籤
- 巴西 2024 年吸引的中國投資翻番，躍居中國的第三大全球投資目的地
- 日本和美國即將達成降低汽車關稅的協議

➤ 股市

【美國市場】三大指數齊漲，標普 500 指數創收盤新高

美國股市標普 500 指數周四創下收盤紀錄新高，因勞動力市場數據沒有改變美聯儲降息的預期，市場等待周五美國將公布關鍵的月度就業報告。道瓊斯工業指數上漲 350.06 點，或 0.77%，至 45,621.29 點；標普 500 指數上漲 53.82 點，或 0.83%，至 6,502.08 點；納斯達克指數上漲 209.97 點，或 0.98%，至 21,707.69 點。

【歐洲市場】歐洲股市收漲

歐洲股市收漲，市場對美聯儲降息的預期升溫，與此同時，債市壓力緩解也給主要股指帶來支撐。泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.66%，報 550.39 點。法國 CAC-40 指數收跌 0.3%。德國 DAX 指數收高 0.74%。英國富時 100 指數收高 0.42%。

【亞洲市場】亞股上漲，因對美聯儲 9 月降息的押注增加

亞洲股市周四走高，因疲軟的美國就業數據提振了對美聯儲本月將降息的押注，台灣和韓國股市領漲，市場也在等待備受關注的馬來西亞央行利率決議。台灣股市上漲 1.2%，創一周以來的最高水平；韓國股市上漲 0.7%，連續第三個交易日上漲，也創一周以來新高。馬尼拉股市和新加

坡股市分別上漲 0.4% 和 0.2%。馬來西亞央行的利率決定是今天的關鍵事件，經濟學家預計該央行將維持利率不變，至少維持到 2027 年，因為良性通脹和強勁增長消除了進一步寬鬆的緊迫性。

【香港市場】三大指數齊跌

恒生指數高开低走收跌 1.12%，連跌 3 日；恒生科技指數跌 1.85%，恆生生物科技指數收盤重挫 4.1%。有色、醫藥股大面积走弱，中國鋁業、藥明康德跌近 7%；半導體、機器人概念集体下挫，中芯國際、地平線機器人跌超 6%；銀行股逆勢走強，農業銀行漲超 2%。

【A 股市場】滬綜指收跌 1.3%創半個月新低

上證指數跌 1.25%報 3765.88 點，深證成指跌 2.83%，創業板指跌 4.25%。A 股全天成交 2.58 萬億元，上日成交 2.4 萬億元。盤面上，午後市場依旧萎靡，早間漲勢不俗的新能源亦明顯回落，中石油、四大行全力對沖拋壓助指數尾盤有所回升。全天個股漲少跌多，跌停家數創階段新高。板塊方面，冰雪旅遊、乳業、首發經濟概念逆勢走強，CPO、光刻機、稀土板塊大幅下挫。在 9.3 閱兵之前，中國股市滬綜指強勢運行在 3,800 點上方的 10 年高位。閱兵前夕 9 月 2 日當日，滬綜指一度挫 1.2%，最終僅收跌 0.5%，當日“國家隊”籌碼集中的銀行板塊逆市大漲“護盤”。9.3 閱兵當天，利好兌現的軍工板塊遭遇“空襲”，中證國防指數收跌 6.1%，周四再度急瀉 4.7%。科創板塊周四遭遇瘋狂的拋售賣壓。中證人工智能指數盤中一度衝高 1.3%，隨後急轉直下最多暴跌 9.4%，最終收跌 8.2%。中證全指半導體產品與設備指數最多瀉 8.1%，最終收跌 6.9%。

➤ 債券

【美債】兩年期和 10 年期公債收益率跌至四個月低點

美國公債收益率下跌，兩年期和 10 年期公債收益率跌至四個月低點，此前數據顯示越來越多的證據表明勞動力市場疲軟，從而夯實了美聯儲將在本月晚些時候的政策會議上恢復降息的預期。與貨幣政策息息相關的美國兩年期公債收益率午後下滑 2.4 個基點，至 3.589%。10 年期指標公債收益率尾盤下跌 4.4 個基點，報 4.167%。

【非美債市】日本也加入債市拋售潮

週三日本國債加入全球債市的拋售行列，此前企業債銷售激增以及對發達經濟體財政赤字的擔憂

拖累歐洲固定收益證券和美國國債。日本超長期國債領跌，30 年期收益率上升 8 個基點至 3.28%，與此同時，受國內政治不確定性影響，日元進一步走軟。

歐元區公債收益率下跌，因疲軟的美國數據和美聯儲官員的講話增強了人們對聯儲將在 9 月份降息的押注。作為歐元區指標的德國 10 年期公債收益率下跌 1.5 個基點，至 2.72%。德國 30 年期公債收益率下跌 1.3 個基點，至 3.34%。

【中國債市】向好信心不足現券窄幅震盪，股市連挫但難言趨勢逆轉

中國股市連續重挫，但目前還難言趨勢發生逆轉，債市信心仍顯不足，周四銀行間市場現券僅窄幅震盪，收益率有漲有跌，上下幅度多在 1 個基點以內，其中 30 年國債表現偏弱；國債期貨市場上，30 年品種主力合約則表現略好，以近 0.3% 的幅度續收漲。交易員稱，不少資金在等待股市急跌後的入場機會，對債興趣不足。如果沒有足夠強的利好消息，債券料難有大起色，可關注央行完全對沖明日到期萬億買斷式逆回購後的市場表現。

➤ 外匯

【美元】美元小幅走高

美元小幅走高，本周市場走勢震盪，投資者聚焦周五出爐的關鍵就業報告，此前公布的數據顯示勞動力市場趨軟，強化了美聯儲本月降息的預期。美元在整體平穩的交投中小幅走強，投資者在非農就業數據公布前避免大舉押注。

【非美貨幣】英鎊企穩

印尼盧比一度下跌 0.3%，至 1 美元兌 16,455 盧比；雅加達股市微跌 0.2%。印尼央行和政府已就一項所謂的 "負擔分擔" 安排達成一致，印尼央行將提高對政府存款的利息，以幫助財政部門為其計劃提供資金。泰銖變動不大，韓元下跌 0.3%，馬來西亞林吉特、坡元和菲律賓披索持平。英鎊周四小漲，由於投資者對英國的財政狀況和政府控制財政的能力日益感到緊張，本周是幾個月來走勢最不穩定的一周。美元兌日圓上漲 0.33%，至 148.585 日圓；美元兌瑞郎上漲 0.22%，至 0.80615。歐元下跌 0.13%，至 1.16455 美元。

【人民幣】人民幣收盤小升，中間價亦升至近一周高點

周四在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.1402，较上一交易日上涨 66 个基点。人民币对美元中间

价报 7.1052，较上一交易日调升 56 个基点。全国银行间同业拆借中心称，为加强银行间本币市场交易员管理，规范交易员执业行为，促进市场健康发展，交易中心定于 9 月 4 日-9 月 30 日开展银行间本币市场交易员年度备案工作。交易員表示，美元指數延續區間盤整，對人民幣擾動有限，日內波幅僅逾 60 點；短期匯價暫無方向，料仍延續橫盤走勢，等待美國關鍵數據出爐以為利率前景定調。

【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】油價下跌至兩周低點

油價下跌約 1%至兩周低點，因上周美國原油庫存意外增加，而且市場預期 OPEC+產油國將在本周末的會議上提高產量目標。布蘭特原油期貨收跌 61 美分，或 0.9%，報每桶 66.99 美元，創 8 月 20 日以來最低收盤價；美國原油收跌 49 美分，或 0.8%，報 63.48 美元。

【貴金屬】獲利回吐打壓金價從紀錄高位下跌

貴金屬：金價下滑，因交易商在創紀錄的漲勢後獲利了結，目前焦點轉向美國非農就業報告，以尋找美聯儲政策路徑的新線索。現貨金收盤下跌 0.4%，報 3,545.33 美元。

金屬期市：銅價回落，受累於美元堅挺，以及投資者在價格升至五個月最高後獲利了結，市場關注關鍵的美國就業數據和關稅不確定性。倫敦金屬交易所三個月期銅下跌 0.8%，至每噸 9,897 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	3,765.88	-1.25	-2.39	-2.39	12.36
	香港恆生指數	25,058.51	-1.12	-0.08	-0.08	24.92
美股	道瓊工業指數	45,621.29	0.77	0.12	0.17	7.23
	納斯達克指數	21,707.69	0.98	0.54	1.18	12.41
	標普 500 指數	6,502.08	0.83	0.32	0.65	10.55
歐股	英國富時 100 指數	9,216.87	0.42	0.00	0.32	12.77
	德國 DAX 指數	23,770.33	0.74	-1.12	-0.55	19.39
	法國 CAC40 指數	7,698.92	-0.27	-0.82	-0.06	4.31
亞太	日經 225 指數	42,913.03	0.78	0.44	0.46	7.57
	韓國綜合指數	3,203.74	0.09	0.57	0.56	33.52
	印度 SENSEX30 指數	80,718.01	0.19	0.80	1.14	3.30
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	63.25	-0.36	-2.09	-1.19	-8.08
	現貨黃金	3,554.20	0.24	3.07	3.08	35.42
	天然氣(USD/MMBtu)	3.08	0.23	4.65	2.80	-14.87
	LME 銅 (USD/MT)	9,898.00	-0.78	0.81	-0.04	12.89
外匯	美元指數	98.18	-0.17	0.37	0.41	-9.50
	美元/離岸人民幣	7.14	-0.01	-0.22	0.22	-2.72
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.02	-0.14	0.14	-3.11
	美元/日圓	148.22	-0.18	-0.79	0.80	-5.71
	歐元/美元	1.17	0.10	-0.21	-0.21	12.62
	英鎊/美元	1.34	0.10	-0.41	-0.42	7.44
	澳幣/美元	0.65	0.12	-0.21	-0.21	5.46
債券	美國 10 年期國債收益率	4.15	-0.19	-1.78	-1.78	-9.10
	中國 10 年期國債收益率	1.76	-0.06	-1.68	-1.68	4.84

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 9 月 5 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)	106K	73K	54K
	20:30	美国 Markit 服务业 PMI (八月)	55.7	55.4	54.5
	22:00	美国 ISM 非制造业 PMI (八月)	50.1	50.9	52.0
	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，本報告中所表達之意見只反映分析員(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。
