

❖ 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

- 美聯儲內部圍繞進一步降息展開激烈辯論，新上任美聯儲理事米蘭繼續呼籲應該大幅降息
- 美國第二季經濟增速達近兩年最快
- 特朗普稱將從 10 月起對進口櫥櫃和浴室櫃征收 50% 關稅

### ➤ 股市

#### 【美國市場】美國股市迎來三連跌，中概股逆市上漲

美國昨日公佈 GDP 及初請失業金人數數據，GDP 增速超預期且初請失業金人數下降表明經濟情況走好，加劇了美聯儲未來降息路徑的不確定性。股市三大指數再度收跌，美聯儲會議後三大股指的漲幅均已吐回。標普 500 指數收跌 0.50%，報 6,604.72 點；納斯達克指數收跌 0.50%，報 22,384.698 點；道瓊斯工業指數收跌 0.38%，報 45,947.32 點。甲骨文週四跌幅超 5%，核電龍頭企業 OKLO 下跌超 9%。美國科技股七巨頭指數下跌 0.26%，報 197.61 點，其中特斯拉收跌 4.38%，Nvidia 收漲 0.41%，Apple 收漲 1.81%。

納斯達克金龍中國指數逆市上漲，收漲 0.42%，報 8,665.58 點。小鵬收漲 5%，蔚來、小米上漲超 4%，房多多下跌超 10%。

#### 【歐洲市場】歐洲股市普遍收跌，STOXX 600 收跌超 0.6%

歐洲股市週四普遍收跌，泛歐 STOXX 600 指數下跌 0.66%，報 550.22 點；STOXX 50 指數下跌 0.36%，報 5,444.89 點。德國 DAX 30 指數下跌 0.56%，報 23,534.83 點；英國富時 100 指數下跌 0.39%，報 9,213.98 點；法國 CAC 40 指數下跌 0.41%，報 7,795.42 點。

#### 【亞洲市場】韓國日本股市表現平穩

日韓股市表現平穩。韓國 KOSPI 指數週四下跌 0.03%，報 3,471.11 點；日經 225 指數上漲 0.3%，報 45,754.93 點。

#### 【香港市場】三大股指小幅波動，大型科技股延續漲勢

港股三大股指週四小幅波動，截至收盤，恆生指數下跌 0.13%，報 26,484.68 點；恆生科技指數收漲 0.89%，報 6,379.19 點；恆生中國企業指數上漲 0.01%，報 9,444.22 點。大型科技股延續漲勢，華虹半導體上漲約 5% 創造收盤價歷史新高。小米集團週四在盤後舉行新品發佈會，收漲 4.48%，京東收漲 3.46%，百度收漲 2.33%。地產、金融、消費行業股票普遍收跌。

### 【A 股市場】A 股震蕩上行，創業板達近三年高點

週四 A 股全天震蕩上行，創業板再創近三年高點。截至收盤，上證指數微幅下跌 0.01%，報 3,853.30 點；深證成指漲 0.67%，報 13,445.90 點；創業板指漲 1.58%，報 3,235.76 點。遊戲、AI 硬件、AI 應用、芯片產業鏈等板塊漲幅居前，港口、海運、貴金屬、尤其等板塊跌幅較多。AI 相關方向繼續保持強勢，浪潮信息、劍橋科技、華工科技漲停，港口及海運板塊集體調整，南京港下跌超 5%。上緯新材大漲 20%，股價飆升至 132.1 元，創造歷史新高。寧德時代盤中一度上漲超 6%，最終以 3.40% 收漲，總市值達 18,064 億元，超越貴州茅台總市值。

## ➤ 債券

### 【美債】美債收益率上升

紐約尾盤，美國公債收益率收漲，美國 10 年期公債收益率上漲 1.93 個基點，至 4.168%。兩年期收益率上漲 4.50 個基點，至 3.653%。

### 【非美債市】歐洲各國公債普遍上漲超 3 個基點

德國 10 年期公債收益率上漲 2.6 個基點至 2.773%；英國 10 年期公債收益率上漲 9.2 個基點，刷新日高至 4.761%。意大利、西班牙、希臘和法國 10 年期公債收益率均上漲超 3 個基點。

### 【中國債市】國債期貨週四探底回升，與上一日基本持平

中國國債期貨週四探底回升，除 30 年期主力合約外基本持平上一日水平。30 年期主力合約上漲 0.11%，10 年期主力合約下跌 0.01%，5 年期主力合約下跌 0.01%，2 年期主力合約下跌 0.01%。

## ➤ 外匯

### 【美元】美元指數二連漲，升至三週高點

紐約尾盤，ICE 美元指數上漲 0.64% 至 98.113 點，升至近三週高點。

### 【非美貨幣】美元兌主要國家貨幣走強，美元兌日元逼近 150

週四美元兌主要國家貨幣走強。紐約尾盤，歐元兌美元下跌 0.66%，澳元兌美元下跌 0.72%，英鎊兌美元下跌 0.76%，美元兌瑞郎上漲 0.63%。美元兌日元上漲 0.60%，報 149.80 日元，在日間曾觸達 149.93 日元，逼近 150 日元匯率。

### 【人民幣】美元兌人民幣走強

在岸人民幣兌美元較上一交易日下跌 34 點，報 7.1253 元；美元兌離岸人民幣上漲 77 點，報 7.1451 元。

### 【虛擬貨幣】比特幣和以太坊齊跌

比特幣價格週四持續走低，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約下跌 3.75%，接近 10.9 萬美元水平。CME 以太幣期貨 DCR 主力合約大跌 6.67%，報 3887 美元。

## ➤ 商品

### 【能源】俄羅斯限制燃料出口，但美國強勁經濟數據限制油價漲幅

俄羅斯宣佈將限制燃料出口直至年底，然而美國公佈的經濟數據削弱市場對降息的預期，從而限制了油價的漲幅。佈倫特原油上漲 0.11 美元，漲幅 0.16%，結算價報每桶 69.42 美元。美國原油期貨微幅下跌 0.01 美元，跌幅 0.02%，結算價報每桶 64.98 美元。

### 【貴金屬】金價小幅上漲，市場或在等待通脹數據

貴金屬：美國經濟數據導致美聯儲降息的不確定性加大，市場或在等待影響美聯儲下一步利率行動的關鍵通脹數據。現貨金上漲 0.35%，報每盎司 3,748.82 美元。美國期金收盤價上漲 0.1%，報每盎司 3,771.10 美元。

金屬期市：銅價回落，自由港下調印尼礦區產量預測所帶來的恐慌情緒正在消散，1600 GMT，倫敦金屬交易所（LME）指標期銅下跌 0.7%，報每噸 10,263 美元。

➤ 市場概覽

9月25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	3,853.30	-0.01	0.56	-0.12	14.96
	香港恆生指數	26,484.68	-0.13	-0.23	5.61	32.03
美股	道瓊工業指數	45,947.32	-0.38	-0.42	0.88	8.00
	納斯達克指數	22,384.70	-0.50	-0.38	4.33	15.92
	標普 500 指數	6,604.72	-0.50	-0.41	2.24	12.29
歐股	英國富時 100 指數	9,213.98	-0.39	-0.15	0.29	12.74
	德國 DAX 指數	23,534.83	-0.56	-0.59	-1.54	18.21
	法國 CAC40 指數	7,795.42	-0.41	-0.75	1.19	5.62
亞太	日經 225 指數	45,618.10	-0.30	0.65	6.79	14.35
	韓國綜合指數	3,407.52	-1.83	-1.12	6.95	42.01
	印度 SENSEX30 指數	81,159.68	-0.68	-2.23	1.69	3.87
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	65.25	0.42	4.58	2.82	-4.74
	現貨黃金	3,749.00	-0.01	1.74	8.73	42.85
	天然氣(USD/MMBtu)	2.92	0.55	1.11	-2.57	-19.31
	LME 銅 (USD/MT)	10,259.50	-0.74	3.21	3.61	17.01
外匯	美元指數	98.44	-0.11	0.83	0.69	-9.26
	美元/離岸人民幣	7.14	-0.02	-0.34	0.30	-2.65
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.00	-0.23	0.47	-2.80
	美元/日圓	149.68	-0.08	-1.15	1.79	-4.78
	歐元/美元	1.17	0.06	-0.62	-0.11	12.74
	英鎊/美元	1.33	0.01	-0.93	-1.16	6.64
	澳幣/美元	0.65	-0.05	-0.85	-0.05	5.64
債券	美國 10 年期國債收益率	4.17	0.00	0.98	-1.39	-8.74
	中國 10 年期國債收益率	1.89	-0.05	5.23	5.94	12.96

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 9 月 26 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22日 (週一)	9:00	中國央行貸款市場報價利率 (9月)	3.50%		<b>3.50%</b>
	9:15	中國央行貸款市場報價利率	3.00%		<b>3.00%</b>
	16:30	香港 CPI (同比) (八月)	1.00%		<b>1.10%</b>
	22:00	歐元區消費者信心指數初值	-14.9		<b>-15.5</b>
	經濟事件	-FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就货币政策和经济前景发表讲话			
9月23日 (週二)	16:00	歐元區製造業 PMI 初值	50.7		<b>49.5</b>
	21:45	美國標普全球製造業 PMI 初值 (九月)	53.0		<b>52.0</b>
	21:45	美國標普全球服務業 PMI 初值 (九月)	54.5		<b>53.9</b>
	經濟事件	-英国央行行长贝利发表讲话			
9月24日 (週三)	22:00	美國新屋銷售總數年化	66.4 (萬戶)	65.3 (萬戶)	<b>80.0 (萬戶)</b>
	22:30	美國當週 EIA 原油庫存	-928.5 (萬桶)		<b>-60.7 (萬桶)</b>
	經濟事件	-加拿大央行行长麦克勒姆发表讲话			
9月25日 (週四)	20:30	美國 GDP (季度環比) (第二季)	-0.50%	3.30%	<b>3.8%</b>
	20:30	美國初請失業金人數	23.2 (萬人)		<b>21.8 (萬人)</b>
	20:30	美國成品房銷售 (8月)	401 (萬戶)		<b>400 (萬戶)</b>
	經濟事件	-FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在有关美元的国际角色的第四届年会上致欢迎辞			
9月26日 (週五)	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (月環比) (8月)	0.30%		
	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (同比) (8月)	2.90%		
	經濟事件	- 美联储理事巴尔就银行压力测试发表讲话 - 美联储理事鲍曼发表讲话			

---

#### 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。另港灣家辦毋須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审阅。

---