

每日投资策略

全球市场观察

全球市场观察

- 港股回调，可选消费、电讯与金融领跌，原材料、医疗与综合上涨。黄金与有色金属价格上涨提振原材料板块。投资者关注三大主线：一是受益于 AI 技术革命与产业化的 AI 硬件与应用、互联网、医疗等泛科技板块；二是受益于流动性宽松、美元贬值和中国反内卷的原材料和工业等板块；三是带有防御性的高股息板块。因美元走强，人民币兑美元回落。
- 美元指数连续反弹，日元兑美元连续走低接近 155，高市早苗当选执政党党首推升日本宏观政策不确定性，货币政策可能更加宽松的前景打击日元。日本财务大臣称将密切关注汇市过度波动，投资者猜测日本政策当局可能随时入市干预，但外汇干预仅影响短期波动，无法改变汇率中期趋势。软银现金收购“工业机器人巨头”ABB 的机器人业务，估值 53.75 亿美元，此次收购是软银在 AI 领域特别是“物理 AI”方向上的重大战略布局。
- 越南股指创历史新高，FTSE Russell 将越南纳入其新兴市场指数，显示越南市场化改革获国际投资界认可，预计将吸引数十亿美元外国资金。
- 美股上涨再创历史新高，信息技术、工业与公用事业领涨，能源、必选消费与金融下跌。在 IMF 和英国央行对 AI 投资泡沫化发出警告之际，英伟达 CEO 发声安抚市场，“市场对 Blackwell 需求确实极高，我们正处于新一轮基础设施建设和新一轮工业革命的起点”，再次点燃市场对 AI 板块热情。英伟达创收盘历史新高，与 OpenAI 签下大单的 AMD 涨超 10%、10 月以来累计涨幅 45%，提升未来 4 年财务指引的 AI 服务器生产商戴尔涨超 9%，CoreWeave 推出首个公开可用无服务器强化学习功能后上涨 8%。
- 美联储 9 月会议纪要显示，大部分人认可近期就业风险的重要性超过通胀风险，同意进一步降息，但对通胀上行风险仍保持警惕，对降息速度和幅度存在明显分歧，少数人认为保持利率不变更加合理。因联邦政府停摆，非农就业和 CPI 等重要数据推迟发布，可能加大美联储和投资者决策难度。联邦基金远期价格显示投资者预期美联储可能在 10 月和 12 月继续降息。我们认为美联储 10 月可能暂停降息、12 月可能再次降息 25 个基点。
- 美联储会议纪要提升美债收益率。因联邦政府停摆后经济数据发布推迟，美国国债收益率的预期波动率显著下降，投资者担心一旦数据发布重启，美债收益率可能迎来大幅震动。美国联邦政府关门和特朗普政策不稳定性推动资金持续流入贵金属避险，金价突破 4,000 美元，白银涨超 3%。带有数字黄金特征的比特币反弹，收复周二部分跌幅。油价冲高回落。
- 截至 9 月 30 日的 2025 财年美国联邦政府赤字达到 1.8 万亿美元与 2024 年基本持平，特朗普关税增加 2025 财年关税收入 1,950 亿美元，财政总收入增加 3,080 亿美元、增长 6%，财政支出增加 3,010 亿美元、增长 4%，主要由于国债利息支出增长。

招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

环球主要股市上市日表现

	收市价	升跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	26,829	-0.48	33.75
恒生国企	9,524	-0.52	30.64
恒生科技	6,514	-0.55	45.79
上证综指	3,883	0.00	15.84
深证综指	2,519	0.00	28.71
深圳创业板	3,238	0.00	51.20
美国道琼斯	46,602	0.00	9.54
美国标普 500	6,754	0.58	14.83
美国纳斯达克	23,043	1.12	19.33
德国 DAX	24,597	0.87	23.55
法国 CAC	8,060	1.07	9.20
英国富时 100	9,549	0.69	16.83
日本日经 225	47,735	-0.45	19.65
澳洲 ASX 200	8,948	-0.10	9.66
台湾加权	27,064	-0.54	17.49

资料来源：彭博

港股分类指数上市日表现

	收市价	升/跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	44,892	-0.57	27.76
恒生工商业	15,660	-0.47	39.20
恒生地产	18,085	-0.15	21.27
恒生公用事业	35,569	0.07	-0.27

资料来源：彭博

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招銀國際環球市場投資評級

买入	: 股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	: 股价于未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%
未评级	: 招銀國際環球市場并未给予投资评级

招銀國際環球市場行業投資評級

优于大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑赢大市指标
同步大市	: 行业股价于未来12个月预期表现与大市指标相若
落后大市	: 行业股价于未来 12 个月预期表现跑输大市指标

招銀國際環球市場有限公司

地址: 香港中环花园道 3 号冠君大厦 45 楼

电话: (852) 3900 0888

传真: (852) 3900 0800

招銀國際環球市場有限公司(“招銀國際環球市場”)为招銀國際金融有限公司之全資附屬公司(招銀國際金融有限公司为招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招銀國際環球市場不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招銀國際環球市場建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决策。

本报告包含的任何信息由招銀國際環球市場编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的误差、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。任何使用本报告信息所作的投资决策完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招銀國際環球市場可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决策。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他投资银行相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何責任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)不时修订之英国 2000 年金融服务及市场法令 2005 年(金融推广)令(“金融服务令”)第 19(5) 条之人士及(II) 属金融服务令第 49(2) (a) 至(d) 条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招銀國際環球市場书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

招銀國際環球市場不是在美国的注册经纪交易商。因此，招銀國際環球市場不受美国就有关研究报告准备和研究分析员独立性的规则的约束。负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，未在美国金融业监管局(“FINRA”)注册或获得研究分析师的资格。分析员不受旨在确保分析师不受可能影响研究报告可靠性的潜在利益冲突的相关 FINRA 规则的限制。本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法(经修订)规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易，都应仅通过美国注册的经纪交易商进行交易。

对于在新加坡的收件人

本报告由 CMBI (Singapore) Pte. Limited (CMBISG) (公司注册号 201731928D) 在新加坡分发。CMBISG 是在《财务顾问法案》(新加坡法例第 110 章)下所界定，并由新加坡金融管理局监管的豁免财务顾问公司。CMBISG 可根据《财务顾问条例》第 32C 条下的安排分发其各自的外国实体，附属机构或其他外国研究机构属制的报告。如果报告在新加坡分发给非《证券与期货法案》(新加坡法例第 289 章)所定义的认可投资者，专家投资者或机构投资者，则 CMBISG 仅会在法律要求的范围内对这些人士就报告内容承担法律責任。新加坡的收件人应致电 (+65 6350 4400) 联系 CMBISG，以了解由本报告引起或与之相关的事宜。