

傑克遜霍爾會議前，股市、10年期公

債殖利率和黃金價格上漲

今日需知要聞

標普 500 指數期貨週日開盤基本持平，此前現貨指數週五上漲 0.43%。 特斯拉(TSLA)上漲 5.14%，谷歌(GOOG)上漲 1.22%，奧拓(AVGO)上漲 1.21%，谷歌(GOOG)上漲 1.05%，微軟(MSFT)上漲 0.43%，普利司通(PLTR)上漲 3.44%，高盛(GS)上漲 3.73%，羅賓漢(HOOD)上漲 13.7%，共同推動指數上漲。英偉達(NVDA)下跌 0.98%，蘋果(AAPL)下跌 0.63%，亞馬遜(AMZN)下跌 0.57%，麥肯錫(MRVL)下跌 5.57%，英特爾(INTC)下跌 2.24%，拖累指數上漲。**半導體(SOXX)下跌 0.44%。** 週五，隨著美元指數(DXY)收盤持平，黃金(XAU +1.91%)上漲，帶動材料板塊走高，礦業和礦產資源股也隨之上漲，包括 FCX (+ 7.64%)、AU (+ 5.28%)、NEM (+ 3.09%) 和 RG (+ 2.64%)。**比特幣(XBT +6.66%) 週五也大幅上漲。醫療保健板塊(XLV +1.29%) 領漲，MRNA (+ 8.86%) 和 MRK (+ 2.39%) 均創下歷史新高。Bessent 計劃對伊朗採取經濟孤立措施，令能源股(XLE -0.17%) 成為市場關注焦點。AVGQ、MSFT、NVDA、AMZN、9988.HK、WMT 和 XLE 是我們的核心推薦；GOOGL 和 XLV 是我們的交易買入股。**

交易員專區 (詳情見第 6 至第 7 頁)

編號	股份	上日收市價	支持位	阻力位
恒生指數	恒生指數	26,009.46	25,090 / 24,810	26,845 / 27,400
恒生科技指數	恒生科技指數	4,766.16	4,575 / 4,230	4,950 / 5,230

CR = 核心推薦；TB = 交易性買入

香港新股日曆

代號	公司名稱	行業	上市日期
3223.HK	君正股份	科技	8月25日
0625.HK	希音	非消費必需品	9月1日
9615.HK	梅卡曼德機器人	工業	9月1日

夜市回顧

指數			
名稱	價格	1日變動百分比	年初至今百分比
新加坡海峽時報指數	5,720.75	-0.58	23.13
吉隆坡綜合指數	1,741.61	0.59	3.66
道瓊工業指數	53,770.27	-0.04	11.87
標普 500指數	7,748.50	0.26	13.19
那斯達克指數	26,588.49	0.54	14.40
恒生指數	25,440.17	-0.83	-0.74
滬深 300指數	4,690.92	0.58	1.32

政府公債殖利率

名稱	價格	1日變動百分比	年初至今百分比
美國 2年	4.202	-1.4bps	+72.7bps
美國 10年	4.695	+0.4bps	+52.6bps
歐盟 2年	2.788	-0.1bps	+66.6bps
歐盟 10年	3.160	+0.2bps	+30.5bps

貴金屬

名稱	價格	1日變動百分比	年初至今百分比
黃金期貨 (美元/盎司)	4425.500	1.22	2.34
白銀期貨 (美元/盎司)	66.42	2.41	-5.73

貨幣及原油

名稱	價格	1日變動百分比	年初至今百分比
美元指數	99.985	0.17	1.73
歐元-美元	1.1526	-0.14	-1.87
布蘭特原油期貨 (美元/桶)	88.55	-0.84	45.38
WTI期貨 (美元/桶)	82.58	-0.78	43.84

本周未來看點

8月24日

貝森特正在權衡對伊朗的製裁。

財報：拼多多、立訊精密 (002475.SZ)、小鵬汽車 (9868.HK)

8月25日

財報：老普 (6181.HK)、信達能源 (1801.HK)、神州電機 (2313.HK)、農夫山泉 (9633.HK)

8月26日

美國第二季 GDP 第二次估算值，7月核心 PCE。財報：英偉達、CRM、華潤、中海油 (0883.HK)、理想汽車 (2015.HK)、安踏 (2020.HK)、華僑城 (0688.HK)

8月27-29日

傑克森霍爾經濟政策研討會

8月27日

中國 7 月工業利潤；美國首次申請失業救濟人數。財報：MRVL、海爾 (6690.HK)

美洲

- **阿里巴巴 (9988.HK -2.54%; BABA -8.57%) 週日宣布配售 800 億港元/102 億美元**，以每股 112.70 港元的價格發行 7.1 億股股票，較上週五收盤價折讓 3.6%，所得款項將用於人工智慧業務。**特斯拉 (TSLA +5.14%) 股價上漲**，此前內華達州當局批准其在克拉克縣/拉斯維加斯運營至多 5000 輛自動駕駛汽車，抵消了人們對最新召回事件的擔憂。**英偉達將於 8 月 26 日盤後公佈 2027 財年第二季財報**，不斷上升的殖利率將考驗人工智慧的估值。另根據彭博社報道，**英偉達的伺服器供應商 (微軟、Google 和甲骨文 +3.1%) 表示**，由於記憶體成本上漲，**價格將上漲超過 15%**。**Hugging Face 正在尋求以 130 億美元或更高的估值出售**，高於 2023 年的 45 億美元。其投資者包括 GOOGL、AMZN、NVDA、INTC 和 CRM (+1.82%)。
- **川普的伊朗孤立計畫加劇了石油和地緣政治風險**。美國財政部長貝森特週一準備推出旨在經濟上孤立伊朗並向其貿易夥伴施壓的措施，華盛頓方面暗示，盟友也可能參與其中。中國繼續推動外交斡旋，而任何針對伊朗石油買家的更強硬行動都可能進一步收緊全球供應，有利於上游生產商，同時增加煉油商和能源密集型行業的成本。（彭博）
- **傑克遜霍爾會議、個人消費支出 (PCE) 和英偉達將成為未來一週的焦點**。市場將關注聯準會主席凱文沃什 8 月 28 日在傑克森霍爾的演講、7 月份 PCE 通膨數據以及英偉達 (NVDA -0.98%) 8 月 26 日的財報，同時也要應對債券殖利率上升和持續存在的美伊風險。路透社通報稱，利率市場預期 9 月升息的機率為 35%，12 月份升息的機率為 66%。（路透）**偉達是我們的核心推薦。**
- **伯里離開阿里巴巴，加入京東**。麥可·伯里表示，他已賣出阿里巴巴 (9988.HK -2.54%; BABA -8.57%)，並大量買入京東 (9618.HK +0.61%; JD -0.14%)，且沒有計劃換回阿里巴巴；他的評論早於阿里巴巴週日的增發。（彭博）**9988.HK 是我們的核心推薦。**
- **達利歐更青睞黃金和比特幣而非債券**。瑞達利歐表示，投資者可以將高達 15% 的資金配置於黃金，以對沖潛在的美國債務危機。他指出，聯邦政府的收入約為 5.5 兆美元，而支出約為 7.5 兆美元，並警告財政壓力可能在幾年內出現。他對黃金和比特幣等非政府貨幣的偏好，加劇了市場對債務可持續性和國債供應的擔憂。（彭博）
- **英偉達投資人工智慧資料中心基礎設施**。英偉達 (NVDA -0.98%) 已對私營企業 Cloverleaf Infrastructure 進行少數股權投資，以開發美國人工智慧資料中心專案。英偉達將提供運算基礎設施支持，而 Cloverleaf 將負責開發資料中心和電力容量。此次投資的財務條款尚未披露。就在幾天前，英偉達宣布向軟銀 (9984 JP -2.45%) 旗下的 SB Energy 投資 15 億美元。（路透）**英偉達是我們的核心推薦。**
- **特斯拉引領中國創紀錄的汽車召回**。特斯拉 (TSLA +5.14%) 將從 9 月 25 日起召回 298 萬輛進口和中國製造的汽車，這是因緊急車門開啟問題而召回的 430 萬輛汽車行業計劃的一部分，大部分補救措施涉及標籤或軟體更新。中國將從 2027 年起單獨禁止使用隱藏式車門把手。（路透社）

- **博通尋求超過 600 億美元的人工智慧融資。**博通 (AVGO +1.21%) 正在洽談一項超過 600 億美元的債務融資方案，用於為包括 Anthropic 在內的客戶開發晶片和基礎設施。該方案可能包括約 300 億美元的次級債務和 600 億至 700 億美元的優先擔保債務。 (彭博) **AVGO 是我們的核心推薦。**
- **谷歌擴充支付功能和 Pixel 手機功能。**Alphabet (GOOGL +1.22%; GOOG +1.05%) 將 Google Pay 非接觸式支付功能引入沃爾瑪 (WMT -0.13%) 和山姆會員店，同時其 Pixel 11 系列新增了整合 Gemini 晶片和部分來電通知功能的八 LED HiLight 後置指示燈環。此外，Anthropic 聘請了前 GoogleTPU 負責人 Amir Salek，以推進其自主晶片的研發。 (路透社) GOOGL 是我們的交易買入評級。
- **蘋果向愛爾蘭繳納了創紀錄的稅金。**蘋果 (AAPL -0.63%) 去年向愛爾蘭繳納了 171 億美元的稅款，約佔其全球稅款總額的 40%，其中包括因歐盟法院 2024 年裁決而需補繳的 151.8 億美元稅款。在截至 2025 年 9 月的財年中，蘋果在全球繳納了 432 億美元的所得稅。 (路透社)
- **美國消費者正變得更加挑剔。**沃爾瑪 (WMT -0.13%)、家得寶 (HD +0.33%) 和其他零售商表示，中等收入家庭正在將支出集中在必需品和物美價廉的商品上，而富裕消費者則繼續支持高端品牌；沃爾瑪下調了 11000 種商品的價格，其他零售商也正在利用關稅退款來降低部分商品的價格。 (路透社) **沃爾瑪是我們的核心推薦。**
- **優步面臨荷蘭 9.66 億美元的隱私罰款。**優步 (Uber, +0.32%) 因涉嫌使用自動化系統在未充分披露資訊或缺乏人工幹預的情況下停用司機帳戶而被罰款 8.25 億歐元，這是迄今為止第二高的 GDPR 罰款。優步對監管機構的調查結果和罰款金額提出異議，並計劃提起上訴。 (路透社)
- **加拿大對川普 50% 的關稅進行報復。**在就川普對約 200 億美元加拿大出口商品徵收的新關稅進行談判失敗後，加拿大將從 9 月 8 日起對美國鋼鐵、乳製品、家電、農業設備、紙漿和紙張以及電子產品徵收等額關稅。這些措施實質地升級了貿易爭端，並直接影響汽車、鋼鐵和製造業。加拿大方面認為，美國擬議的汽車規則將降低本地生產的福特和通用汽車卡車的競爭力。 (路透社)
- **波音公司勞資關係緊張加劇罷工風險。**波音公司 (BA -0.42%) 的工程師和技術人員拒絕了一份為期四年、工資增長近 30% 的合同，並授權如果在現有合同於 10 月到期前未能達成新協議，將舉行罷工。該工會代表約 17,000 名工人，凸顯了勞資關係持續緊張。 (彭博)
- **Anthropic 公司為晶片業務和潛在的 IPO 做準備。**Anthropic 公司在摩根士丹利、高盛 (GS +3.73%) 和摩根大通 (JPM +0.01%) 之外，新增花旗集團 (C +1.53%) 作為其潛在 IPO 的顧問，最早可能在 8 月提交 IPO 申請。同時，該公司聘請了前谷歌 TPU 高管 Amir Salek，表明其有意開發自主晶片。 (彭博)
- **OpenAI 將 GPT-5.6 Sol 的價格下調了 20%。**OpenAI 宣布將 GPT-5.6 Sol 模型的 API 價格下調 20% 以上，為期三個月，標準短上下文價格降至每百萬輸入代幣 4 美元，每百萬輸出代幣 20 美元。此舉旨在應對 OpenAI 面臨的來自 Anthropic 和中國人工智慧模式的日益激烈的競爭。 (路透社)

- **華虹(1347.HK +2.59%)與維柴動力(2338.HK +4.11%)將於 9 月 4 日收盤後並於 9 月 7 日開盤後正式納入恆生指數**，屆時恆生指數成分股將增至 95 家。**Shein 將於 8 月 31 日定價，並於 9 月 1 日在香港上市**，擬發行 2.8 億股，發行價區間為每股 47.60 港元至 49.50 港元，募資至多 17.7 億美元。
- **中國內地及香港股市上漲**。恆生指數週五上漲 1.21%，滬深 300 指數上漲 0.57%。小米 (1810.HK +4.54%)、平安 (2318.HK +3.88%)、紫金礦業 (2899.HK +4.9%) 和網易 (9999.HK +4.45%) 領漲香港股市，主要得益於利好的業績和前景。阿里巴巴 (9988.HK -2.54%; BABA -8.57%) 因獲利下滑而下跌，Pop Mart (9992.HK -3.06%) 在警告稱由於海外需求疲軟，可能無法實現 2026 年 20% 的銷售成長目標後也出現下跌。（路透社）
- **阿里巴巴利潤下滑，人工智慧支出激增**。阿里巴巴 (9988.HK -2.54%; BABA -8.57%) 公佈 2027 財年第一季營收年增 9%，但淨利潤年減超過 75% 至 105 億元人民幣，原因是季度資本支出增至近 100 億美元，用於人工智慧和運算基礎設施建設。自由現金流轉為 66 億美元的流出，不過預計本季人工智慧產品年化營收將接近 100 億美元。（彭博）**9988.HK 是我們的核心推薦。**
- **阿里巴巴創紀錄地增發 102 億美元股票**。阿里巴巴 (9988.HK -2.54%; BABA -8.57%) 增發 800 億港元（約 102 億美元）股票，用於為其「全端式」人工智慧能力建設提供資金，包括晶片、基礎設施和人工智慧模型開發。這筆交易將成為香港上市公司有史以來規模最大的首次公開發行（IPO），發行 7.1 億股，每股定價 112.70 港元。（路透社）**9988.HK 是我們的核心推薦。**
- **Shein 計劃在香港 IPO 中募資至多 17.7 億美元**。Shein 計劃發行 2.8 億股，定價區間為每股 47.60-49.50 港元，估值最高可達 268.1 億美元，定價日期為 8 月 31 日，交易日期定於 9 月 1 日。值得注意的是，在美國取消低價值包裹的關稅豁免後，Shein 的季度虧損由盈轉虧，達到 9900 萬美元，這為該公司提供了一個直接受益於關稅/最低限額政策變化的盈利渠道；
- **長江實業母公司計畫在上海 IPO，募資 49 億美元**。快閃記憶體製造商長江儲存（YMTC）的母公司中芯國際（CCSH）計劃透過 IPO 募集 330 億元人民幣，估值約 410 億至 490 億美元。此前，該公司公佈第一季營收成長近五倍，獲利達 333.8 億元。此次 IPO 將用於產能升級和 NAND 快閃研發，以挑戰三星電子（005930 KS -1.1%）、SK 海力士（000660 KS +2.98%; SKHY +0.2%）、美光（MU -0.77%）和鎧俠（285A JP +2.59%）儘管美國出口。（路透社）**SKHY 是我們的交易買入評級。**
- **神秘 AI 模型加劇中美競爭**。Ox Alpha 是一款未知的 AI 模型，提供約 100 萬個代幣的上下文視窗和臨時免費存取權限，目前正吸引開發者的關注，猜測焦點集中在包括阿里巴巴和位元組跳動在內的亞洲開發者身上。（彭博）
- **中石化上半年利潤受油價上漲**。中石化（0386.HK +0.8%）上半年淨利潤年增 12% 至 266 億元人民幣，上游業務獲利強勁抵銷了原料成本上漲和國內燃油價格上限對煉油利潤率帶來的壓力。該公司計劃下半年資本支出為 829 億元至 999 億元。（彭博）

- **華虹半導體、濰柴動力加入恆生指數。** 華虹半導體 (1347.HK +2.59%) 與濰柴動力 (2338.HK +4.11%) 將於 9 月 7 日正式加入恆生指數，屆時恆生指數成分股數將從 93 家增至 95 家。此次納入恆生指數可望吸引追蹤該指數的資金流入，目前恆生指數已較 6 月低點上漲 15%。 (彭博)
- **中化尋求採購 400 萬桶中東原油。** 中化集團週五結束了一項招標，尋求採購 400 萬桶中東原油，交割時間為 8 月至 11 月。這家國營煉油企業尋求採購 200 萬桶，交割時間為 8 月下旬至 9 月初，另 200 萬桶，交割時間為 10 月下旬至 11 月初，貨物將交付至泉州或大連。 (路透社)
- **TikTok 支付 4 億美元與美國就兒童隱私案達成和解。** TikTok 和位元組跳動同意立即支付 3 億美元，並在先前的和解協議撤銷後支付剩餘的 1 億美元，從而解決了美國司法部對該平台非法收集 13 歲以下兒童資訊的指控。此前，TikTok 於 2026 年初成立了一家美國控股的合資企業。 (路透社)
- **DeepSeek 下調週末 API 價格。** DeepSeek 將從 8 月 23 日起在週六和週日實施非尖峰時段 API 價格，結束本月稍早推出的週末高峰時段定價。平日尖峰時段價格仍高達非尖峰時段的兩倍，DeepSeek-V4-Pro 的輸出價格在高峰時段最高可達每百萬枚代幣 27 元人民幣。 (彭博)

中國以外的亞洲地區

- **三星可望創下股東回報新紀錄。** 三星 (005930 KS -1.1%) 表示，2026 年股東回報可能達到 110 兆韓元，其中包括 30 兆韓元的第三季股息，是先前最高紀錄的五倍多。SK 海力士 (000660 KS +2.98%; SKHY +0.2%) 也宣布，由於人工智慧驅動的記憶體利潤飆升，將回購和註銷 40 兆韓元的庫存股。 (路透社) **SKHY 是我們的交易買入評級。**
- **SK 海力士考慮在日本建造儲存晶片工廠。** SK 海力士 (000660 KS +2.98%; SKHY +0.2%) 正在考慮在日本宮城縣建造一座記憶體晶片工廠，在全球需求強勁的情況下，該公司可能會投資數萬億韓元以擴大產能。 (路透社) **SKHY 是我們的交易買入評級。**

歐洲中東和非洲及其他地區

- **歐洲股市在強勁成長的推動下反彈。** 週五，斯托克 600 指數上漲 0.51%，德國 DAX 指數、法國 CAC40 指數和英國富時 100 指數分別上漲 0.59%、0.37%和 0.64%。歐元區強勁的商業活動和穩健的獲利抵消了市場對高企債券殖利率、油價和通膨的擔憂。京東體育(JD LN +5.57%)在周四的拋售後大幅反彈，而能源板塊則表現疲軟，美國對伊朗的製裁威脅加劇，導致布蘭特原油價格居高不下。 (路透社)
- **大眾汽車表示，美國關稅加劇了其重組壓力。** 大眾汽車(VOW GR -0.07%)表示，中國利潤下滑、中國市場競爭加劇、美國進口關稅正在擠壓其獲利能力。執行長奧利佛布魯姆警告稱，低於 4%的利潤率無法

為長期投資提供資金，且營運成本仍比同業高出 30%以上。該集團可能需要進行規模約 5 萬個工作崗位的重組，但管理層表示，這個數字並非最終目標。

交易員專區



資料來源: TradingView

恒生指數

上日收市價: 26,009.46

支持位: 25,090 (-3.5%)/
24,810 (-4.6%)

阻力位: 26,845 (+3.2%)/
27,400 (+5.3%)

技術分析:

- **周線圖:** 周線圖上，價格行為強勢突破了一個持續數周的旗形整理形態，確認了大週期主升趨勢的高確定性延續。技術動能與大週期的上行擴張形成高度共振，周線 RSI 穩定運行於 50 中軸上方，並持續維持向上軌跡。這一源自周線級別整合形態的結構性突破，標誌著底層機構需求的強勁與持續，預示著指數將展開向下一個上方主要阻力目標的延續性上攻。
- **日線圖:** 價格行為在成功穩守轉換支撐區域上方後，進一步強力衝破了看漲旗形整理形態。多層結構的成功防守確認了買方的積極吸收，維持了主升趨勢的完整度。技術動能與價格擴張保持高度共振，RSI 穩定運行於偏多區域並持續向上傾斜。隨著價格進一步上攻並測試前方主要阻力區，結構性突破與動能擴張的共振將優先支援盤面展開延續性的向上推升。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

恒生科技指數

上日收市價: 4,766.16

支持位: 4,575 (-4.0%)/
4,230 (-11.5%)阻力位: 4,950 (+3.9%)/
5,230 (+9.5%)

技術分析:

- **周線圖:** 價格行為在周線缺口阻力區域受到嚴密壓制，確認了上方強勁的籌碼供給。技術動能持續遭受重壓，RSI 運行於 50 中軸下方的空頭區域。只要價格始終被壓制在這一周線阻力底座下方，盤面的最小阻力路徑將優先支援向下擴展，並向下一個支撐區域延伸。
- **日線圖:** 價格行為目前依然被壓制在即時阻力區域下方，但賣方尚未驅動盤面跌破前期低點以確立結構性新低。技術動能維持中性盤整狀態，RSI 指標圍繞 50 中軸線震盪。當前的上方阻力區代表著關鍵的技術樞紐——若能向上有效突破，價格將面臨上方更為密集的阻力屏障；反之，若在該阻力位再次受阻，則可能引發向下方基礎支撐區的階段性回檔。

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link:

<https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/b2112181-0bf2-4c07-af37-3d7129735e61>

or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."