

財富日報

星期四，九月十日二零二六年

油價突破 100 美元，利率與風險重新定價

今日需知要聞

市場動態：布蘭特原油收在每桶 100 美元上方，通膨衝擊波及整個市場。標普 500 指數下跌 0.48%，收在 7636.36 點；道瓊工業指數下跌 0.77%；那斯達克指數下跌 0.64%；能源板塊是標普 500 指數中唯一上漲的板塊。亞洲方面，新加坡海峽時報指數下跌 0.66%，收在 5729.63 點；韓國綜合股價指數上漲 1.40%。歐洲股市隨後下跌 1.41%，創六週新低。已完成的交易日表明，能源板塊的配置對投資組合起到了一定的緩衝作用，但更高的投入成本和收益率正在收窄利率敏感型資產的估值支撐。（美聯社/路透社/商業時報/路透社）

宏觀：中國 8 月 CPI 年增 0.8%，季增 0.4%，但 PPI 因上游能源和原物料成本攀升而加速上漲 3.8%。9 月 9 日，美國兩年期公債殖利率升至 4.43%，十年期公債殖利率升至 4.83%；德國兩年期公債殖利率為 3.03%，十年期公債殖利率為 3.39%。鑑於美國 PPI 數據和歐洲央行今晚將在新加坡公佈利率決議，此次油價衝擊正在考驗市場對通貨緊縮的信心以及對政策紓困的預期。（德國國家統計局/美國財政部/德國聯邦銀行/德國聯邦銀行）

人工智慧：Meta 同意收購瑞典的 Stilla.ai，以增強其在 WhatsApp、Messenger 和 Instagram 等平台上的商業代理的交易能力，從而將競爭從模板答案擴展到完整的商業交易。Meta 股價在美股交易時段上漲 6.55% 此外，Analog Devices 同意以 13.5 億美元的預付款收購 Alif Semiconductor，另加至多 2 億美元的或有付款；Google 承諾至少投資 130 億歐元用於芬蘭的人工智慧基礎設施建設。智能體人工智慧和邊緣人工智慧的資本密集度正在上升，這既有利於分銷和實體基礎設施的投入，也增加了執行風險。（Axios / 公司 / 路透社 /

夜市回顧

指數

	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	5,729.63	-0.66%	+23.32%
馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	1,714.34	-0.00%	+2.04%
道瓊工業指數	52,380.66	-0.77%	+8.98%
標普 500 指數	7,636.36	-0.48%	+11.55%
那斯達克指數	26,253.34	-0.64%	+12.96%
恒生指數	25,274.96	-0.17%	-1.39%
滬深 300 指數	4,572.60	+0.30%	-1.24%

政府公債殖利率

年期	價格	1 日變動百分比	年初至今百分比
美國 2 年	4.43%	+4.0bp	+96.0bp
美國 10 年	4.83%	+3.0bp	+65.0bp
德國 2 年	3.03%	+2.0bp	+91.0bp
德國 10 年	3.39%	+0.0bp	+54.0bp

貴金屬

	價格	1 日變動百分比	年初至今百分比
黃金期貨 (美元/盎司)	4,445.40	+1.17%	+2.77%
白銀期貨 (美元/盎司)	67.93	+2.46%	-3.15%

貨幣及原油

	價格	1 日變動百分比	年初至今百分比
美元指數	98.78	-0.06%	+0.51%
歐元-美元	1.1641	+0.12%	-0.90%
WTI 原油美元/桶	97.04	+4.31%	+69.00%
布蘭特原油美元/桶	102.05	+4.22%	+67.71%

本周末未來看點

日期 / 新加坡時間	事件
9 月 10 日 20:15	歐洲央行貨幣政策決議
9 月 10 日 20:30	美國 8 月 PPI
9 月 11 日 20:30	美國 8 月 CPI
9 月 17 日 02:00	聯邦公開市場委員會 (FOMC) 的決定

市場數據) **Meta Platforms (META US) 是我們的核心推薦**
交易員專區 (詳情見第 6 至第 7 頁)

編號	股份	評級	支持位	阻力位
1113.HK	長實集團	-	HKD 46.56 / 45.94	HKD 50.90 / 53.20
3808.HK	中國重汽	-	HKD 41.30 / 39.62	HKD 47.38 / 53.50

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 / 狀態	下次日期
3231.HK	優地機器人	機器人領域 / 首日漲幅高達 153.84%	9 月 9 日上市

人工智慧

- **Meta 為商務代理平台增添了交易層。** Meta 已同意收購 Stilla.ai，預計交易完成後 Stilla.ai 的團隊和技術將併入 Meta。這家瑞典新創公司的對話式商務軟體旨在幫助 Meta 的商務代理平台在 WhatsApp、Messenger 和 Instagram 等平台上進行更複雜的交易。目前已有超過一百萬家企業使用該代理平台，因此，關鍵在於交易能否在不削弱商家控制權或消費者信任的前提下提升轉換率。（Axios）
- **Meta Platforms (META US) 是我們的核心推薦。**
- **股價上漲 6.55% 提高了交付標準。** 9 月 9 日，Meta 成為美國市值最大的幾家公司之一，投資者消化了先前 Muse 的推出以及與 Stilla.ai 達成的新協議。此舉顯示投資者對能夠執行操作（而不僅僅是回答問題）的代理平台充滿熱情，同時也集中了對近期業績的預期。如今，重複使用、安全完成任務以及商家的經濟效益比公告發布當日的創新更為重要；權限或可靠性方面的失敗將危及估值重估。（路透社/市場數據）
- **Meta Platforms (META US) 是我們的核心推薦。**
- **Analog Devices 收購邊緣人工智慧處理器平台。** Analog Devices 同意以 13.5 億美元現金預付款收購 Alif Semiconductor，並附帶最高 2 億美元的或有對價。Alif 的微控制器和融合處理器已開始出貨，主要針對低功耗、原生 AI 感測領域。此次收購擴展了 Analog Devices 的實體 AI 產品線，但其價值創造取決於能否整合這個新興平台，並將設計成果轉化為永續的工業量產。（公司）
- **Google 承諾投資 130 億歐元用於芬蘭的 AI 能力建置。** Google 計劃在 2027-2028 年間在芬蘭北部新建三個資料中心，並與一項長期核電協議相結合。管理層稱該項目是其在歐洲最大的投資。規模和低碳電力可以提高產能安全性，但由於投資者權衡了必須維持高利用率的基礎設施所帶來的支出負擔和長期回報，Alphabet 股價下跌 2.28%。（路透社/市場數據）
- **Alphabet (GOOGL US) 是我們的交易買入評級。**
- **半導體板塊的廣度仍有選擇。** 儘管英偉達(NVIDIA)下跌 0.91%，博通(Broadcom)下跌 1.13%，那斯達克指數下跌 0.64%，費城半導體指數仍小幅走高。這種分化顯示不應將人工智慧(AI)板塊視為單一交易。投資者正在將短期出貨量槓桿與估值、資本支出強度和公司具體執行情況區分開來，這有利於根據盈利情況進行有紀律的投資規模調整，而不是追逐統一的基礎設施主題。（路透社/市場數據/市場數據/市場數據）
- **英偉達(NVDA US)和博通(AVGO US)是我們的核心推薦；iShares 半導體 ETF (SOXX US) 是我們的交易買入評級。**

美洲

- **油價突破 100 美元，重塑了通膨預期。** 受霍爾木茲海峽附近海域的干擾，布蘭特原油結算價為每桶 101.21 美元，上漲 3.4%。同時，美國汽油和柴油價格已顯著高於去年同期水準。股市的直接分化符合預期：能源板塊上漲，而標普 500 指數其他所有板塊均下跌。對於投資組合而言，石油配置可提供通膨保護，但持續的衝擊將增加需求萎縮和政策緊縮的風險。（美聯社/路透/市場數據/市場數據）
- **能源精選產業 SPDR 基金（XLE US）和西方石油公司（OXY US）是我們的核心推薦。**
- **在通膨數據公佈前，美國公債殖利率走高。** 官方兩年期公債殖利率上漲 4 個基點至 4.43%，十年期公債殖利率上漲 3 個基點至 4.83%，創下自 2023 年底以來的最高長期公債收盤價。美國財政部宣布的 60 億美元 10 至 20 年期公債回購計畫規模小於部分投資人的預期。8 月份生產者物價指數（PPI）將於今晚公佈，消費者物價指數（CPI）將於週五公佈，這意味著久期資產將面臨能源衝擊推高商品價格的風險。（美國財政部/路透/美國勞工統計局/美國勞工統計局）
- **蘋果公司推出的折疊式螢幕手機反應平平。** 蘋果發布了首款折疊螢幕手機 iPhone Duo，這也是執行長約翰·特納斯上任後的首次重大設備發布會。受疲軟市場影響，蘋果股價下跌 0.3%。折疊螢幕手機有望刷新高階手機的更新換代週期，但其投資價值取決於耐用性、電池續航時間和開發者的接受度，而不僅僅是外形尺寸；早期需求也將考驗消費者對更高價格檔次手機的接受度。（美聯社/路透）
- **貝克休斯在完成對 Chart Industries 的收購後上調了業績預期。** 在以 136 億美元完成對 Chart Industries 的收購後，貝克休斯將 2026 年營收預期上調至 285 億至 303 億美元，調整後 EBITDA 預期上調至 48.8 億至 54.8 億美元。更高的預期範圍擴大了規模和製程技術優勢，但整合、槓桿作用和綜效的實現比營收成長更為重要。股價僅上漲 0.53%，顯示執行力仍是市場關注的主要問題。（路透社）
- **防禦型股票的配置具有選擇性，而非統一性。** 波克夏上漲 0.18%，沃爾瑪僅下跌 0.21%，但寶潔下跌 2.02%，消費必需品 ETF 下跌 1.15%。這種分散性表明，投資者正在篩選資產負債表和估值，而不是盲目買入防禦型股票。現金流的持續性仍然是投資組合中重要的支撐因素，儘管殖利率上升的環境仍可能壓縮成熟企業的估值倍數。（市場數據/市場數據/市場數據/市場數據）
- **波克夏（BRK/B US）、沃爾瑪（WMT US）和寶潔（PG 美國）是我們的核心推薦。**

大中華區

- **中國通膨結構有所改善，但仍不均衡。** 8 月 CPI 年增 0.8%，季增 0.4%，核心 CPI 上漲 1.0%。PPI 年增 3.8%，季增 0.4%，其中煤炭、有色金屬、石油、煉油和化工產品漲幅更為顯著。這種結構性變化緩解了短期通貨緊縮擔憂，但同時也給下游利潤率帶來了壓力，因為這些產業的企業缺乏定價權。（國家統計局）
- **大陸經濟的韌性並未全面提振香港股市。** 通膨數據公佈後，滬深 300 指數上漲 0.30% 至 4572.60 點，恆生指數下跌 0.17% 至 25274.96 點，恆生科技指數下跌約 0.8%。這種分化表明，香港股市的政策選擇較為選擇性，而非區域整體估值重估。資源類企業獲利可能受惠於生產者價格上漲，但其平台和消費品業務仍需企業層面的利多因素。（市場數據/市場數據/市場報告）
- **海底撈的大宗股票出售引發了公司治理方面的擔憂。** 一家控股股東公司以每股 10.62 港元的價格出售了 2.59 億股海底撈股票，相當於該公司 4.65% 的股份，募集資金約 27.5 億港元。公司表示，這筆交易並未稀釋現有股東的權益，但股價下跌了約 9%。這一反應表明，當持股比例和自由流通股數量發生突然變化時，內部流動性事件可能會對公司基本面產生主導作用。（香港電台）
- **優地機器人上市首日股價飆漲 153.8%。** 這家根據香港破產法第 18C 章成立的機器人公司，在募集約 6.5 億港元後，收盤價為 36.68 港元，高於其 14.45 港元的發行價。首日漲幅證實了市場對具身人工智慧領域的強勁需求，但也顯示其估值更依賴商業化預期，而非已實現的獲利。投資者應將對稀缺主題上市的需求與可複製的機器人收入和單位經濟效益的證據區分開來。（港交所/AASStocks）

中國以外的亞洲地區

- **新加坡銀行業未能抵銷石油衝擊的影響。**海峽時報指數下跌 0.66%，至 5729.63 點，其中星展銀行下跌 0.8%，華僑銀行下跌 1.1%，大華銀行下跌 1.0%。本地股市整體下跌，下跌個股 297 只，上漲個股 235 隻。新加坡這個對外敞口較大的市場仍然對能源成本上漲和全球收益率上升的雙重影響十分敏感，即便在利率上升的背景下，國內銀行的盈利能力得到了支撐。（《商業時報》）
- **新加坡航空公司尋求加強對印度航空的保障。**預計新加坡航空公司在向印度航空注資前，將尋求額外的董事會和治理權。印度航空目前正在尋求約 15 億美元的股權融資。新航持有印度航空 25.1% 的股份，而塔塔集團已批准按比例出資。此舉體現了財務紀律：鑑於印度航空巨額的年度虧損，任何新的注資都應輔以更清晰的監督、里程碑和問責機制。（路透社）
- **韓國股市因晶片和電池產業的利多而上漲。**韓國綜合股價指數（KOSPI）上漲 1.40%，收在 7051.64 點。SK 海力士股價上漲 3.51%，LG 能源解決方案和三星 SDI 股價分別上漲 6.46% 和 8.30%，投資人重新檢視了非中國電池供應鏈的競爭地位。韓華海洋在成為泰國護衛艦項目的首選競標者後股價也出現上漲。本交易日，擁有明確政策或訂單利多因素的出口商股價走高。（韓聯社）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **由於布蘭特原油價格突破每桶 100 美元，歐洲股市跌至六週低點。**斯托克 600 指數下跌 1.41%，至 640.41 點，能源板塊成為唯一上漲板塊。儘管近期銷售額有所成長，但由於第二季利潤令人失望，Inditex 集團股價下跌 3.6%。歐洲對能源進口的敏感度使得消費和工業利潤率面臨風險，即將出台的歐洲央行決議必須在風險環境趨於溫和的同時，權衡這些新出現的價格壓力。（路透/歐洲央行）
- **受 Google 核電協議的提振，富騰集團股價上漲。**富騰集團同意為 Google 計劃在芬蘭擴建的資料中心供電，股價上漲 15.8%。谷歌這項 130 億歐元的計畫可能會增加建築需求、長期電力需求，並為北歐電力資產帶來戰略價值。對於公用事業公司而言，資料中心合約需求可以提高獲利的可見性，但電網限制和資本需求決定了表面上的需求能否轉化為可觀的回報。（路透社）
- **SThree 證實 Circle8 已與其進行初步接洽。**這家專業招聘集團表示，他們已收到 Circle8 提出的附帶諸多條件的收購要約，並設定了 10 月 7 日的最後期限，要求 Circle8 提交正式報價或撤回要約。目前尚未披露任何條款，交易能否最終達成也尚無定論。此次收購要約凸顯了 Circle8 對招聘平台的戰略興趣，但投資者在融資、價格和董事會支持等資訊明朗之前，應避免利用未披露的收購溢價進行投資。（公司公告）

交易員專區



資料來源: TradingView

長實集團 (1113.HK)

上日收市價: HKD 48.10

支持位: HKD 46.56 (-3.2%) /
HKD 45.94 (-4.5%)

阻力位: HKD 50.90 (+5.8%) /
HKD 53.20 (+10.6%)

技術分析:

- 價格行為昨日強力突破旗形整理形態的上軌阻力，有效貫穿了前期的鞏固區間，確認了主導性上升趨勢的結構性延續。
- 對這一上方供給天花板的強力攻破，將原有的旗形阻力邊界轉化為新確立的需求地板，驗證了典型的結構性極性轉換。
- 技術動能強力印證了這一突破有效性，RSI 指標大幅上行並遠高於 50 中軸線，展現出買方主導地位的強化與趨勢加速度的釋放。只要低維度走勢的回踩能穩穩企穩於已破位的旗形邊界之上，最小阻力路徑將高度傾斜于維持上行軌跡，驅動價格向更高的擴張性目標位元拓展。

交易員專區 (續)



技術分析:

- 價格行為以一根強勁的大陽線強勢貫穿突破近期波段高點，確立了在高估值區域的價格認同並延續了宏觀主導上升趨勢。
- 這一決定性的向上穿透將先前的上方阻力邊界轉化為新確立的需求地板，驗證了典型的結構性極性轉換。
- 技術動能強力印證了這一趨勢擴張，RSI 指標在中性 50 中軸線上方加速上行並向超買區域拓展——這展現出強勁的脈衝速度而非即刻的反轉預警。
- 只要低維度走勢的回踩能企穩於這一新轉換的需求錨點之上，技術概率將高度傾斜於維持強勁的上升軌跡，驅動價格向上方更高阻力區下探。

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 [this link](#) 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."