

財富日報

星期一，九月七日二零二六年

就業情勢強勁與霍爾木茲海峽風險 重塑利率路徑

今日需知要聞

市場動態：受強勁的美國就業報告影響，華爾街 9 月 4 日收跌：道瓊指數下跌 0.51%，標普 500 指數下跌 0.38%，那斯達克指數下跌 0.29%。指數下跌掩蓋了半導體板塊 3.4% 的漲幅；閃迪上漲 11.9%，美光上漲 6.1%，AMD 上漲 4.7%，英偉達上漲 0.8%。露露檸檬下跌 17.4%，費埃哲下跌 16.7%。此前，恆生指數上漲 1.74%，騰訊上漲 2.26%，阿里巴巴上漲 2.42%，福斯汽車在歐洲上漲 5.9%。（路透、美聯社、新華社）

固定收益、商品及大宗商品 (FICC)：美元指數上漲 0.21% 至 99.17，12 月黃金期貨結算價下跌 1.39% 至每盎司 4476.60 美元。10 月 WTI 原油期貨上漲 0.20% 至每桶 91.48 美元，11 月布蘭特原油期貨上漲 0.80% 至每桶 96.28 美元。週末美國對三艘伊朗油輪的襲擊以及德黑蘭在霍爾木茲附近設立禁區的計劃，使得能源通膨通道持續活躍，而美國股票市場因勞動節休市。**英偉達 (NVDA US)、騰訊控股 (0700.HK) 和阿里巴巴集團 (9988.HK) 是我們的核心推薦。**（美聯社、路透）

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	25,650.87	25,000 / 24,810	26,190 / 26,845
恒生科技	恒生科技指數	4,569.80	4,415 / 4,230	4,790 / 4,936

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	上市日期
2041.HK	麥科田	醫療器材；預計上市	9 月 7 日 09:00 (新加坡時間)
9976.HK	江波龍	記憶體晶片；分配結果	9 月 7 日 23:00 (新加坡時間)
9976.HK	江波龍	預計上市	9 月 8 日 09:00 (新加坡時間)

夜市回顧

指數			
名稱	價格	1日變動百分比	年初至今百分比
道瓊工業指數(9月4日)	53,414.25	-0.51%	11.13%
標普 500指數(9月4日)	7,718.60	-0.38%	12.75%
那斯達克指數(9月4日)	26,506.99	-0.29%	14.05%
新加坡海峽時報指數(9月4日)	5,801.96	0.94%	24.88%
恒生指數(9月4日)	25,650.87	1.74%	0.08%
滬深 300指數(9月4日)	4,548.05	-0.10%	-1.77%
吉隆坡綜合指數(9月4日)	1,708.10	-0.41%	1.67%

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(9月4日)	4.37%	+3.00p	+90.00p
美國 10年(9月4日)	4.78%	+1.00p	+60.00p
德國 2年(9月4日)	2.93%	-1.80p	Unavailable
德國 10年(9月4日)	3.34%	-1.20p	+47.80p

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2026年12月 (美元/盎司) (9月4日)	4,476.60	-1.39%	-0.46%
白銀期貨2026年12月 (美元/盎司) (9月4日)	66.82	-1.41%	-8.27%

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(9月4日)	99.17	0.21%	0.91%
歐元-美元(9月4日)	1.1611	-0.12%	-1.16%
WTI原油2026年10月美元/桶 (9月4日)	91.48	0.20%	60.63%
布蘭特原油2026年11月美元/桶 (9月4日)	96.28	0.80%	59.96%

本周未來看點

日期 / 新加坡時間	事件
9 月 7 日 09:00	麥科田香港首次推出
9 月 8 日 09:00	江波龍香港首次推出
9 月 10 日 20:15	歐洲央行貨幣政策決議
9 月 11 日 20:30	美國 8 月 CPI

美洲

- **宏觀：**美國 8 月非農就業人數增加 16.2 萬人，高於路透社預期的 5.6 萬人；失業率維持在 4.1%，此前數月的數據向上修正了 5.5 萬人。兩年期美國公債殖利率升至 4.37%，十年期公債殖利率升至 4.78%。市場對聯準會 9 月升息的隱含機率一度達到 65%，隨後回落至約 57%。週四的生產者物價指數、週五的消費者物價指數以及歐洲央行的決議，將檢驗勞動市場意外的利好能否轉化為進一步的緊縮措施。（美國勞工統計局、路透、美國財政部）
- **非農就業數據迫使聯準會 9 月利率風險迅速重新定價。**美國 8 月非農業就業人數增加 16.2 萬人，幾乎是路透社先前預期的 5.6 萬人的三倍；7 月非農就業人數由此前公佈的下降修正為增加 2.1 萬人。失業率維持在 4.1%，勞動參與率為 61.6%，平均時薪較上季成長 0.3%，較去年同期成長 3.1%。這項意外數據降低了支持需求的迫切性，通膨成為政策的主要限制因素。（美國勞工統計局/路透）
- **隨著殖利率和美元走強 華爾街股市下跌** 截至 9 月 4 日收盤 道瓊工業指數下跌 271.86 點 收在 53,414.25 點；標普 500 指數下跌 29.11 點，收在 7,718.60 點；納斯達克綜合指數下跌 77.07 點，收盤 26,506.99 點。美國兩年期公債殖利率上漲 3 個基點至 4.37%，十年期公債殖利率上漲 1 個基點至 4.78%。對利率敏感的消費和醫療保健類股領跌，拖累指數走弱，美元指數上漲 0.21%至 99.17。（路透/美國財政部）
- **半導體板塊跑贏大盤** 費城半導體指數上漲約 3.4% 閃迪(SanDisk)上漲 11.9% 美光(Micron)上漲 6.1%，AMD 上漲 4.7%，英偉達(Nvidia)上漲 0.8%。這一強勢表現表明，投資者繼續將人工智慧和記憶體需求與更廣泛的利率衝擊區分開來。英偉達(NVDA US)是我們的核心推薦股；其他股票的變動是市場反應，而非建議調整。（路透/美聯社）
- **Lululemon 和 Fair Isaac 領跌。** Lululemon 股價下跌 17.4%，成為標普 500 指數中跌幅最大的股票，原因是其前景展望和疲軟的同店銷售數據與更為寬鬆的利率環境不期而遇。費埃哲公司(Fair Isaac)股價下跌 16.7%，Adobe 股價下跌 6.7%，此前該公司宣布了執行長的更迭。這些措施凸顯了清晰的需求前景和執行力的重要性，因為在高收益率壓縮不確定獲利的價值時，這些因素會進一步凸顯其價值。（路透/美聯社）
- **週末油輪襲擊加劇能源尾部風險。**美軍稱，在海軍艦艇遭到彈道飛彈襲擊後，美軍對三艘伊朗油輪發動了襲擊；兩艘油輪永久癱瘓，一艘空載油輪被摧毀。伊朗隨後表示，計劃在霍爾木茲海峽外設立禁區。布蘭特原油和 WTI 原油本週分別上漲了 7.6%和近 10%，如果再次發生油價波動，可能會在周四的 PPI 和週五的 CPI 數據公佈前，進一步推高通膨預期。（美聯社）

大中華區

- **香港股市反彈，大陸股市表現落後。**恆生指數 9 月 4 日收盤上漲 1.74%，報 25,650.87 點，成交額達 2768.6 億港元；恆生科技指數上漲 2.27%，恆生中證綜合指數上漲 2.02%。滬深 300 指數下跌 0.10%，報 4,548.05 點，上證綜指下跌 0.3%。因此，在大型科技股買盤回升的帶動下，離岸股市的復甦動能強於內地股市。（新華社/香港電台）

- **騰訊和阿里巴巴股價回升，但仍低於趨勢水準。**騰訊股價收在 442.80 港元，上漲 2.26%；阿里巴巴股價收在 110.10 港元，上漲 2.42%。騰訊股價仍低於其 20 日均線 448.90 港元及 50 日均線 455.21 港元；阿里巴巴股價仍低於 118.23 港元及 113.51 港元。第一阻力位分別在 447.60 港元和 111.90 港元。這兩隻股票均為我們的核心推薦股；若收盤價高於這些水平，則反彈勢頭將更加強勁。（新華社/香港電台）
- **香港首個五年規劃聚焦於新的成長領域。**行政長官李家超週六表示，即將出台的五年規劃將製定宏觀戰略，與中國「十五」規劃保持一致，並在金融、創新、科技和教育領域尋求新的發展機會。該規劃及施政報告將於 9 月 16 日發布。投資人應區分策略訊號和政策措施，後者只有在文件發布後才能明朗。（香港電台）
- **中國著眼於中小企業人工智慧應用。**中國工業與資訊化部發布了 2026-2028 年規劃，旨在培育超過 1 萬家科技型創新中小企業、2000 多家專業「小巨人」企業以及一批瞪羚企業和獨角獸企業。該政策支持國內人工智慧推廣和區域合作，但其投資效益將取決於資金投入、應用普及程度以及小型企業將試點計畫轉化為持續收入的能力。（新華社）

中國以外的亞洲地區

- **新加坡銀行股提振海峽時報指數，帶動其週末走高。**海峽時報指數 9 月 4 日收在 5801.96 點，上漲 54.25 點，漲幅 0.94%。星展銀行(DBS)上漲 0.90%至 78.65 新元，華僑銀行(OCBC)上漲 1.10%至 32.27 新元，大華銀行(UOB)上漲 0.65%至 42.01 新元。揚子江船業(Yangzijiang Shipbuilding)上漲 4.66%至 4.94 新元，而勝科工業(Sembcorp Industries)下跌 1.13%至 6.11 新元。銀行股為主的指數之外，其他板塊的普遍上漲也提供了支撐。（SGInvestors）
- **新加坡啟動霧霾應對措施。**受霧霾影響，新加坡中部地區 24 小時空氣污染指數(PSI)於 9 月 4 日進入「不健康」級別，這是自 2023 年 10 月以來的首次。政府機構啟動了緊急措施，國家環境局(NEA)預測空氣品質將從「中度偏高」轉為「不健康」。在營運方面，從事戶外工作和麵向消費者活動的雇主應密切注意 24 小時空氣污染指數 (PSI)，而不是將此事件視為一日天氣事件。（新加坡國家環境局）
- **週日的天氣預報顯示，區域霧霾風險依然存在。**新加坡國家環境局報告稱，蘇門答臘島、新加坡和馬來西亞半島南部部分地區出現中度至重度霧霾，婆羅洲部分地區的空氣品質指數達到「不健康」至「非常不健康」等級。預計東協南部部分地區將持續乾燥。此次霧霾對投資的影響主要體現在營運層面——戶外活動、醫療保健需求和交通能見度——而非對新加坡宏觀經濟趨勢的直接影響。（新加坡國家環境局）
- **韓國綜合股價指數 (KOSPI) 上漲 1.64%，收在 6,687.21 點，半導體股提振了該指數，但本週累計下跌 1.5%。日本日經指數上漲 1.26%，收在 65,020 點，東證指數 (TOPIX) 基本持平。日經指數（按價格**

加權）與東證指數（TOPIX）的走勢分化表明，主導日本股市走勢的並非整體的風險偏好情緒，而是部分出口股和科技股。（路透社/新華社）

歐洲中東和非洲及其他地區

- **歐洲股市穩定，但本週下跌。**斯托克 600 指數週五上漲 0.1%至 649.88 點，但本週累計下跌 0.8%。強勁的美國就業數據強化了市場對經濟進一步收緊的預期，而能源價格上漲和政府公債殖利率上升繼續對估值構成壓力。因此，收盤小幅上漲更像是企穩，而非宏觀經濟不利因素全面緩解。（路透社）
- **大眾汽車股價因達成重組計畫而上漲。**大眾汽車監事會與工會和下薩克森州就一項包括裁員 5 萬人的轉型計畫達成協議後，股價上漲 5.9%。該股今年迄今仍下跌約 22%。市場對成本控制措施的力度表示歡迎，但執行情況、勞資關係和利潤率仍是關鍵考驗。（路透社）
- **投資人將成本控制納入考量，汽車股表現優於大盤。**受福斯汽車股價上漲的提振，歐洲汽車指數整體上漲 1.1%。歐洲製造商仍面臨美國關稅、國內市場停滯不前以及來自中國的激烈競爭。削減成本可以保護短期收益，但過度削減可能會在需求復甦時削弱產能；節省的成本品質比數字本身更重要。（路透社）
- **歐洲央行會議成為下一個區域催化劑。**歐洲央行管理委員會將於 9 月 9 日至 10 日召開會議，貨幣政策決議和記者會將於週四舉行。路透社通報稱，市場普遍預期歐洲央行升息 25 個基點，而摩根大通和法國巴黎銀行也預計，由於能源價格高企，歐洲央行將在 12 月再次升息。歐洲資產面臨的風險是政策緊縮和經濟成長疲軟的雙重影響，而非單一因素的影響。（歐洲央行/路透）
- **德國公債殖利率曲線兩端均有下降。**德國兩年期公債殖利率週五收在 2.932%，下跌 1.8 個基點；十年期公債殖利率下跌約 1.2 個基點，至 3.338%。這一舉動與美國非農就業數據公佈後國債收益率的上升形成鮮明對比，反映了歐洲獨特的成長政策平衡。隨著歐洲央行決議臨近，德國公債殖利率曲線仍然是衡量投資者如何權衡能源驅動通膨與疲軟經濟活動最清晰的市場指標。（德國聯邦銀行/Investing.com）

交易員專區



資料來源: TradingView

恒生指數

上日收市價: 25,650.87

支持位: 25,000 (-2.5%)/
24,810 (-3.3%)

阻力位: 26,190 (+2.1%)/
26,845 (+4.7%)

技術分析:

- 周線圖：價格行為目前正處於 HK\$25,090 支撐底座與 HK\$26,190 阻力頂棚之間的緊密橫盤整理階段，構築了清晰的區間震盪結構。價格在 HK\$25,090 邊界上方的持續收斂，表明多頭對價格維繫著良好的價值認同與拋壓吸收，而非籌碼派發。技術動能進一步印證了這一建設性結構，RSI 指標穩穩運行於 50 中軸線上方。只要多頭在後續下軌試探中持續守住 HK\$25,090 這一區間支撐錨點，最小阻力路徑將繼續指向價格向 HK\$26,190 區間上軌反彈，若能形成有效突破，將打開進一步的向上拓展空間。
- 日線圖：價格行為目前正處於順勢旗形續漲形態內部交織收斂，在主升脈衝波段後呈現出典型的緊密波動率收縮格局。技術動能與這一結構性收縮形成建設性共振，RSI 指標已上穿 50 中軸線，確認了整理楔形內部買方控制力的持續擴張。一旦價格向上有效貫穿形態上軌邊界及 HK\$26,000 這一心理關口樞紐，將觸發結構性看漲突破，徹底清理上方殘餘籌碼派發，並為邁向 HK\$28,060 的下一階段核心阻力目標位元打開清晰的上行通道。

交易員專區 (續)



資料來源: TradingView

恒生科技指數

上日收市價: 4,569.80

支持位: 4,415 (-3.4%)/
4,230 (-7.4%)阻力位: 4,790 (+4.8%)/
4,936 (+8.0%)

技術分析:

- 周線圖：價格行為在測試上方缺口阻力區後經歷了清晰的看跌拒絕，確認了這一結構性供給頂棚的有效性，並維持了高維度修正性下跌趨勢的完整。價格未能收復這一開放流動性真空區，反映出主動的賣方派發特徵而非籌碼吸收。技術動能進一步印證了這一防禦性格局，RSI 指標穩穩運行於 50 中軸線下方，展現出賣方動能的絕對主導地位。只要缺口阻力區在日內回升試探中持續壓制價格行為，最小阻力路徑將繼續指向價格震盪下行，驅動下跌波段向下一個核心主要支撐邊界延伸。
- 日線圖：價格行為繼續運行於定義清晰的下跌趨勢之中，呈現出持續的高點遞降與低點遞降結構，確認了結構性弱勢以及賣方無中斷的控制力。每一波嘗試性的逆勢反彈均在更低的結構性阻力位元迅速受阻壓制，反映出持續的供給端籌碼派發而非資金吸籌。技術動能進一步印證了這一看跌格局，RSI 指標穩穩壓制於 50 中軸線下方。只要多頭未能收復前線低高點阻力樞紐，最小阻力路徑將繼續堅決指向下方，驅動價格向下一個核心主要支撐邊界下行。

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."