



10 月的環球主要市場大事回顧

美股

9 月下半月，美股在經歷近四個月震盪後重拾升勢。9 月 21 日，受中東外交緩和信號推動油價大跌、10 年期美債收益率回落至 5% 以下雙重利好提振，納斯達克綜合指數大漲 2.26%，收於 27,122 點，創下收盤歷史新高。半導體板塊領漲，AMD 漲近 10%，市值首次突破 1 萬億美元，成為繼英偉達、博通、美光之後第四家躋身“萬億俱樂部”的美國晶片公司。然而好景不長，9 月 23 日美債收益率反彈及加息預期升溫即令納指大跌超 300 點，市場波動顯著加劇。

進入 10 月，通脹資料成為主導變數。10 月 14 日公佈的美國 9 月 CPI 同比上漲 3.7%，高於 8 月的 3.4% 及市場預期的 3.6%，核心 CPI 同比 2.6% 亦超預期。市場對美聯儲 10 月加息的押注一度升至 50%。美股三大指數當日全線收跌，納指跌 1.88%，標普 500 跌 1.11%。AI 板塊首當其衝：英偉達跌 3.2%，AMD 跌 5.7%，AI 雲服務商 CoreWeave 暴跌超 15%，其 2032 年到期無擔保債券跌至面值 80% 以下，收益率超 15%，引發市場對 AI 基礎設施債務融資模式的廣泛擔憂。

港股

港股同期延續弱勢格局。恒指從 9 月中旬約 25,000 點水準反復下行，9 月全月累跌 953 點或 3.73%，第三季仍錄得 7.57% 升幅。9 月 29 日國慶假期前收報 24,613 點。進入 10 月，恒指在國慶後一度失守兩萬四關口，創 7 月以來低位，隨後於 10 月 9 日受人民幣升破 6.7 關口提振急升 425 點。多重利淡共振：伊朗宣佈霍爾木茲海峽談判破裂並實施局部軍事封鎖推高油價與美債息；法國政府財政危機引發歐債拋售；騰訊據報考慮發行 50 億美元離岸債，壁仞科技與劍橋科技相繼折讓配股，市場對 AI 產業鏈融資前景產生憂慮。

個股層面，茶百道遭香港證監會勒令停牌成為月內最受關注的事件。證監會關注其 IPO 或曾被人為操縱以營造需求假象，恒生指數公司隨即宣佈將其剔出恒指系列，10 月 23 日起生效。

總結：

這一個月，美股的關鍵字是“新高後的壓力測試”——納指在油價與美債息短暫回落後創下紀錄，但通脹反彈與 AI 融資擔憂迅速將市場拉回現實，CoreWeave 的債券價格急挫、收益率飆升至 15% 以上，令市場對 AI 基礎設施高杠杆融資模式的質疑驟然升溫，成為 AI 泡沫論戰中最直觀的注腳。港股則在利率壓制與南向資金內部調倉中反復尋底，恒科改革為中長期制度利好，但短期未能對沖宏觀逆風。美聯儲 10 月議息結果與油價走勢，將是決定兩地市場方向的下一個關鍵節點。

資料來源：披露易 · AASTOCK · Etnet · Infocast, Yahoo

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。