



9 月的環球主要市場大事回顧

美股

過去一個月，美股圍繞「通脹—加息—AI」三重壓力展開。8 月 CPI 數據成為轉折點：核心 CPI 月增 0.3%，高於市場預期的 0.2%，服務通膨黏性凸顯。與此同時，中東局勢推動國際油價突破每桶 100 美元，柴油零售價創歷史新高，能源價格向消費端的傳導引發市場警覺。

數據公佈後，市場對美聯儲 9 月加息的押注急劇升溫，CME FedWatch 顯示加息概率升至近 90%。美債殖利率全線飆升，2 年期升至 4.63%，10 年期逼近 4.97%。資金大規模撤離美股，截至 9 月 9 日當周，美國股票基金淨贖回 322.7 億美元，創去年 12 月以來新高。

AI 板塊遭遇「減速」風暴。9 月中旬，Anthropic CEO 達裡奧·阿莫代伊發表長文呼籲全行業放緩前沿模型開發，OpenAI 的奧特曼與 xAI 的馬斯克隨即公開響應。市場以拋售回應：納斯達克 100 期貨跌超 1%，美國晶片指數自 6 月高點已累計下跌 14%。分析師指出，高估值、擁擠交易與巨集觀逆風形成共振，但長期 AI 邏輯未必被破壞，重心或從「花錢建設」轉向「變現現有資產」。

港股

港股同期表現疲弱。恒指從 8 月中旬約 25,100 點水準持續下行，9 月 10 日跌穿 50 天及 100 天線，低見 24,889 點，9 月 11 日收報 24,805 點，全周累跌 3.3%。分析師指出，中東局勢、油價高企、美債規模攀升至 40 萬億美元以及日本減持美債等因素，共同構成環球市場利淡氛圍。

進入 9 月後，南向資金的內部調倉明顯加劇。一方面，北水整體維持連續多日淨流入態勢，資金主要流向科技板塊；另一方面，中芯國際與 MINIMAX-W 卻持續出現在淨賣出榜前列——中芯國際遭連續 9 日淨沽出，累計金額接近 35 億港元，MINIMAX-W 亦被連續 5 日賣出逾 13 億港元。這種“整體掃貨科技、卻對個別標的堅決減持”的操作，反映出北水對科技股內部不同細分賽道的定價邏輯正在分化：資金更傾向於流向具備明確業績兌現路徑的標的，而對估值偏高或短期催化不足的品種選擇獲利了結。

總結：

這一個月，美股的關鍵詞是「油價破百」與「AI 減速」——通脹壓力迫使市場重新定價加息路徑，而 AI 巨頭集體呼籲放緩，則讓年內最擁擠的交易面臨壓力測試。港股則在外部利淡因素與北水結構性調倉的雙重作用下反覆尋底，成交雖維持在兩千億港元上方，但缺乏向上突破的催化劑。短期看，美聯儲 9 月議息結果與油價走勢，將是決定兩地市場方向的關鍵變數。

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。