



資金看好港股前景 盈富成交290億居首位

恒指急彈469點 專家料年底見二萬八

資金追貨

市場悲觀情緒暫時降溫，亞太區股市普遍向上。恒指昨日報升469點，終止七連跌。證券界人士表示，港股短期走勢仍然較為反覆，恒指10月份料可收高於26000點，全年可上試28000點；投資者在配置上適宜兼顧高息股及科技股。港股主要指數ETF是昨日資金焦點，盈富基金（02800）、恒生國指ETF（02828）、南方科指ETF（03033）躋身五大成交活躍榜。

大公報記者 劉鏞豪

美國總統特朗普表示考慮停止中國進口食用油，但未有觸發市場緊張情緒，亞太區普遍造好。恒指昨日高開高走，中段漲幅一度擴大至540點，高見25982點，直逼26000關，收市升469點，報25910點。科技股是升市火車頭，科技指數升152點或2.5%，收報6075點。大市反彈，淡友平倉，全日上升股份1292隻，遠多於上日的506隻；下跌股份數目則由1411隻減少至601隻。

短線走勢波動 避免過高槓桿

大市交投維持活躍，主板成交額3158億元，較上日減少831億元。雖然升市成交縮，但處於黃金周長假期前水平。資金泊入主要指數ETF，盈富基金屬於最活躍股份，成交額達到290.46億元，增加40.23億元；盈富基金收市升1.6%，報26.56元。恒生國指ETF成交額143.23億元，增加1.13億元，是第三活躍股份，收市升1.6%，報94.4元。南方科指ETF成交額125.9億元，減少63.67億元，但屬於第五大活躍股份，收市升2.6%，報5.96元。

展望後市，富途證券首席分析師譚智樂指出，港股短線走勢將會反覆，但恒指年底前依然有

望升穿28000點。他表示，投資者現階段避免高槓桿操作，入市態度過於進取，但也毋須過於保守，大幅減持倉位股份，適宜平衡收息股、科技股在組合內比重。

科技股料已企穩 現價入市值博

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫表示，除非外圍市場發生重大事件，恒指未來兩周將可在25600點至26300點區間上落。前段時間沽壓沉重的科技股，估計有七成機會已經企穩，向下空間有限，投資者可以考慮現價入市。港股進入季度業績期，上市公司上季經營表現或有驚喜，為後續表現提供正面催化劑。不過，郭啟倫表示，投資者須留意中美元首是否在月底會面，美國聯儲局月底議息後聲明亦有可能左右大市走勢。

個股表現，科技股是升市火車頭。芯片股跑贏大市，華虹半導體（01347）升5.3%，報80.85元。中芯國際（00981）升3.6%，報76元。AI（人工智能）科網股阿里巴巴（09988）升3.8%，報161.6元。新消費股是市場焦點，毛戈平（01318）升9.7%，報107.3元。泡泡瑪特（09992）升3.8%，報273元。



◀恒指昨日反彈469點，報25910點，終止連續7日下跌。 中新社

飾金零售及金礦股表現

股份	昨收(元)	變幅
飾金零售股		
老鋪黃金(06181)	756.50	▲9.1%
周生生(00116)	14.60	▲7.3%
周大福(01929)	15.34	▲4.9%
六福集團(00590)	25.22	▲3.1%
金礦股		
靈寶黃金(03330)	20.50	▲4.7%
紫金礦業(02899)	33.50	▲4.6%
紫金黃金(02259)	142.00	▲3.3%
山東黃金(01787)	38.68	▼3.3%

金價破頂 紫金礦業上望47.4元

【大公報訊】國際金價升勢停不了，現貨金昨日曾見每盎司4218美元，帶動在香港掛牌的金礦股、金飾零售股造好。靈寶黃金（03330）升4.7%，報20.5元；紫金礦業（02899）亦升4.6%，報33.5元。瑞銀上調紫金礦業H股及A股（601899）目標價至47.4港元、43.2元人民幣。該行又指，由於銅的基本面收緊，調高2026至2028年銅價目標至每噸11464美元、13095美元及12809美元。

然而，發出盈利預告的山東黃金（01787）逆市跌3.3%，報38.68元。山東黃金發出通告指，今年首三季度歸屬母公司所有者淨利潤將介乎38億至41億元人民幣，按年增幅介乎83.9%至98.5%。山東黃金上半年淨利28.08億元人民幣，增長102.98%。

金飾股受捧 老鋪黃金飆9%

金飾零售股表現亮麗，其中老鋪黃金

（06181）升9.1%，報756.5元。摩通指出，老鋪黃金在產品提價、品牌促銷期結束後，消費者仍願意在門店外排隊等候購物，所以估計該公司黃金零售銷售表現依然強勁。

摩通調整老鋪黃金目標價，由1294元提高至1296元，薦為中國消費行業其中一隻首選股。其他金飾零售股表現，周生生（00116）升7.3%，報14.6元；周大福（01929）升4.9%，報15.34元。

港交所顧問倡LME合約交叉上市

【大公報訊】港交所（00388）高級顧問兼國際諮詢委員會委員巴雅博（Apurv Bagri）在倫敦金屬交易所（LME）的年度晚宴上表示，LME及其用戶將需要採取措施，以便更快地實現現代化。

與其他交易所合作擴市場

巴雅博表示，進行現代化改造對LME的長期發展至關重要，LME及其用戶皆應

該考慮採取措施確保能保持盈利，而這些舉措可能包括推動LME合約在其他交易所交叉上市，以及擴展到其他地區。雖然這些措施可能令人不適，但所有人都必須擁抱變革，以加快現代化的步伐。

事實上，自2022年鎳市場危機後，LME一直在推動市場改革，今年上半年更推出多項舉措以提升市場流動性、透明度及價格競爭優勢，其中包括自2025年4月1日

起發布每日未製成標準倉單的庫存報告，提供每個地區和地點不同金屬的未製成標準倉單的庫存詳情，為提升LME倉庫網絡庫存的透明度邁出重要一步。

另於2025年4月23日宣布，擬就若干金屬（例如鋁、銅、鎳及鋅）探索可持續金屬溢價機制。這項舉措以現時適用於鎳的低確定價模式為基礎，旨在提升可持續金屬的溢價的透明度，並促進可持續金屬市場的發展。

A股重上3900點 憧憬四中全會好消息



▲A股造好，滬綜指昨日升1.22%，收報3912.21點。

【大公報訊】A股昨日早段走勢反覆，午後集體反彈。截至收盤，滬綜指升1.22%報3912.21點，重上3900點；創業板指也收復3000點大關，升2.36%報3025.87點；深成指收升1.73%報13118.75點。成交方面，滬綜兩市成交額2.07萬億元（人民幣，下同），較上一個交易日縮量約兩成或5034億元。

A股昨日早間寬幅震盪，早間能源金屬、稀土永磁板塊上升；午後在保險、券商、醫藥、釀酒等板塊帶動下強勢上揚；汽車產業鏈

股盤中發力走高。個股方面，漲停的股份包括五洲新春（603667）、三花智控（002050）、華夏航空（002928）、昂利康（002940）等。

關注反內捲受惠股

財通基金權益研究團隊認為，四中全會「十五五」規劃和季報會成為10月市場關注重點。從政策預期、增量資金正回饋機制及三季報業績預期看，以AI（人工智能）算力及應

用、半導體自主可控、固態電池、商業航天、可控核聚變為代表的賽道依然是市場的關注重點；「十五五」規劃對於「反內捲」可能的政策安排，以及相關板塊業績的困境反轉，使得「反內捲」相關方向同樣值得重點關注。而近期的貿易衝突預期再度升溫，大概率是一次典型的「TACO交易」，即短期威脅不影響終局，市場或將延續9月的走勢，繼續保持震盪上行且低斜率。指數上行速度放緩後，增量資金更加平穩，是驅動市場穩健上行的關鍵力量。

內銀放貸1.29萬億 按月大增1.2倍

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：金融持續加大對實體經濟的支持力度。今年前三季度，人民幣貸款增加14.75萬億元（人民幣，下同），社融規模增量累計30.09萬億元，較上年同期多4.42萬億元或17.2%。單看9月，人民幣新增信貸1.29萬億元，新增社融3.53萬億元，而8月新增信貸和社融分別為5900億元和2.57萬億元，按月各增119%、37%。

前三季度，住戶貸款增加1.1萬億元，其中，短貸減少2304億元，中長期貸增加1.33萬億元。同期，企事業單位貸款增加13.44萬億元，其中，短期和中長期貸款分別增加4.53萬億元、8.29萬億元，票據融資增4752億元；非銀金融機構貸減少1121億元。

投資消費回暖 改善信貸需求

內地經濟學家宋清輝表示，商業銀行有季末衝刺信貸投放的慣例，9月往往是傳統「信貸投放大月」。另一方面，在宏觀政策強調「加大對實體經濟支持」的

導向下，銀行選擇季末時點加大信貸投放。他補充說，隨著「穩增長」政策效果的逐步顯現，企業與居民的投資、消費意願均有所回暖，特別是在政府項目加速落地及部分「促消費」政策帶動下，信貸需求有所改善。

申萬宏源證券首席經濟學家趙偉提醒，消費貸和服務業經營主體兩大貼息政策已於9月落地，而新型政策性金融工具，也將撬動更多信貸或社會資本，更好發揮「穩增長」政策效果，有望對社融數據的穩定性起到邊際支撐。

中國人行數據還顯示，截至9月末，M2（廣義貨幣）、M1（狹義貨幣）及M0（流通中貨幣）同比增長分別為8.4%、7.2%及11.5%。M2與M1之間的「剪刀差」為1.2個百分點，較8月末收窄1.6個百分點，為年內新低。

宋清輝指出，「穩經濟、穩預期」政策有望進一步發力，均有助提振企業和居民信心，更好促進投資與消費，並對後續M1增



◀隨着金融對實體經濟的支持力度增加，內地信貸需求亦出現明顯增長。

速形成支撐，「剪刀差」有望延續或保持相對低位。他相信，得益於財政政策的加碼以及實體經濟需求的邊際改善，四季度新增信貸、社融增量均有望保持較好增勢。

分析料本季有望降準降息

中誠信國際研究院院長袁海霞相信，後續結構性工具或是政策重點，建議加大廣義財政力度，用好新政策政策性金融工具，擴大有效投資。由於美聯儲9月降息進程重啟，打開了中國進一步降息的空間。她預計四季度人行或開展一次降準、降息。

中國金融數據表現

指標	金額(人民幣)	同比變幅
9月末		
M2餘額	335.38萬億	▲8.4%
M1餘額	113.15萬億	▲7.2%
M0餘額	13.58萬億	▲11.5%
人民幣貸款餘額	270.39萬億	▲6.6%
人民幣存款餘額	324.94萬億	▲8%
首個9月		
新增人民幣貸款	14.75萬億	—
新增人民幣存款	22.71萬億	—
社融規模增量	30.09萬億	▲17.2%

大公報記者倪巍晨整理

人民幣中間價升穿7.1關 11個月首次

【大公報訊】人民幣兌美元中間價昨日報7.0995，較上日上調26點，為時隔逾11個月，人民幣兌美元中間價升破7.1關口。分析認為，美聯儲降息和終止縮表的預期增強，內地物價指數回升亦利好人民幣表現。昨日在岸人民幣日盤收盤報7.1238，創近一周新高，較上一交易日升173點。

東方金誠首席宏觀分析師王青指出，昨日人民幣匯率中間價上調的直接原因是隔夜美元指數的下行。美聯儲主席鮑爾於周二（14日）晚重申美國就業市場面臨「相當大」的下行風險，這鞏固了市場對該局本月將繼續降息的預期。他還表示，美聯儲未來幾個月可能會停止縮減資產負債表。華僑銀行預計，美聯儲年內還將降息兩次，只要市場風險偏好保持不變，美元仍有下跌空間；當然美元的下跌並非線性的，中間可能不斷反覆。

增強穩匯力度提振信心

對於昨日人民幣兌美元中間價升上7.1關，市場人士認為，在貿易戰陰影下，強勢中間價政策對市場預期影響料弱於之前，不過四季度有季節性結匯需求支撐人民幣走勢，短期密切關注貿易戰進展。

王青向內媒表示，近期外部波動加大，也需要相應增強穩匯市的力度，這有助於穩定市場信心。預計短期內人民幣還會處於偏強運行狀態，後續要重點關注美元走勢和人民幣中間價的調控力度。

各界評論 內地經濟學家 宋清輝
• 「加大對實體經濟支持力度」導向下，銀行季末信貸衝刺，以及部分行業景氣度修復，是9月信貸改善的主因

申萬宏源證券首席經濟學家 趙偉
• 貼息政策與新型政策性金融工具，將撬動更多信貸或社會資本，更好發揮「穩增長」政策效果

中誠信國際研究院院長 袁海霞
• 四季度人行或開展一次降準、降息，進一步降低全社會融資成本
大公報記者倪巍晨整理