

美英日央行本周議息 市場料利率不變

分析：通脹壓力持續升溫 聯儲9月加息概率超80%

息口去向 多國央行本周公布議息結果，市場預期美英日均維持利率不變，但預計聯儲局9月加息幾率，由原來不足六成增至八成。然而，隨着布蘭特油價上周重上每桶100美元，相信各國央行在議息會上，都會表達對通脹前景的憂慮。

大公報記者 李耀華

七大工業國在本周連續三天都有最新利率決定，首先是周三的美國聯儲局，然後是周四的英倫銀行和周五的日本央行。預計它們將會就能源價格上升所引發的通脹，表達出不同程度的憂慮和戒備，預計這些央行本月應普遍不會宣布加息，但聯儲局的加息預期則升溫。

歐央行早前會議暗示未來會進一步加息，投資者均估計各大央行在9月份便會有所行動，而市場目前更把焦點放到聯儲局，據芝加哥商品交易所聯儲局觀察工具，市場最新估計9月份加息的機會高達82%，而在上周，這個機會僅為58%。同時，聯邦基金利率期貨的走势亦顯示，儲局在九月份加息四分之厘的機會率亦升至38%，遠高於一周前的12%。

美汽油價升至一個月高位

令市場改變對利率預測的，主要是全球原油價格指標的布蘭特期油，在周四曾升破100美元，為自從5月份以來首見，主要受美國和伊朗爆發新一輪正面衝突的影響。美國汽油價格亦曾在上周升至每加侖4美元，為一個多月以來最高。

與此同時，上周四公布的就業數據則更令人相信聯儲局將對勞工市場的關注度減低，而未來將更專注於舒緩通脹壓力方面，原因是能源價格攀升，勢令通脹加速升溫。

FWDBONDS 總經濟師 Christopher Rupkey 指出，如果最新的勞工市場數據可信，那麼在這個時候，美國經濟真的展現了過熱的跡象。

Andrew Sacher and Eliza Winger 的 Anna Wong 表示，聯儲局本周將會維持利率

不變，但會發表鷹派言論，主席沃什將強調通脹率仍很高，並暗示9月份有可能加息。

英倫銀行在周四會議上，很有可能把利率維持在3.75厘的水平，原因之一是自從上一次會議以來，經濟數據都較偏向鴿派，令英央行有空間暫時維持利率不變。日本央行在周四和周五兩天會議後，亦很有可能維持利率於1厘不變，該行在6月份才剛加息四分之厘。但由於要捍衛日圓，日央行屆時將會暗示進一步加息以遏抑通脹。

科技七雄前瞻指引受關注

除了議息外，美國科企於本周公布最新業績，微軟、Meta將在周二收市後公布，蘋果和亞馬遜則在周四收市後放榜，勢令美股波動增加。此外，雖然科技七雄的每股盈利料將仍優於市場預期，但市場更希望看到科企在投入龐大資本發展AI後，現在能否把其轉化成可觀的收入；市場還關注的是：科企未來還需要就AI投入多少投資，以及它們的前瞻指引是否令其股價升幅顯得合理。

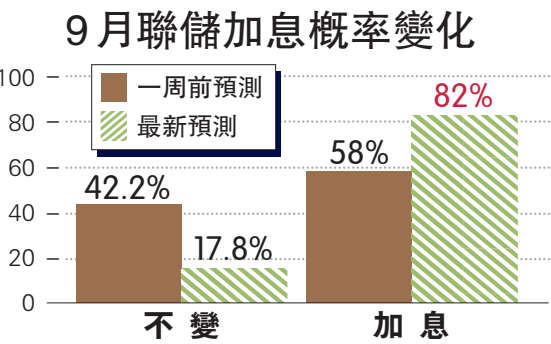
另外，美國知名對沖基金經理 Michael Burry 日前在 Substack 平台揭露他的最新投資組合調整。他加碼沽空美光（Micron）、英偉達等晶片股，維持特斯拉與 Palantir 的空頭部位。Michael Burry 表示以 933.86 美元的價格進一步沽空更多美光股票，於 210.28 美元加碼沽空英偉達。他認為英偉達目前以及未來相當大一部分需求，並非真正來自終端客戶。他引用 2026 年國際結算銀行年度報告，判斷許多需求是透過資產負債表之外的融資支撐，未對外揭露；未來營收更有「大部分是透過循環式的融資安排，來提供資金」。



▲根據最新預測，美聯儲9月份加息的機會高達82%。

本周議息及焦點業績（香港時間）

時間	事項
周三凌晨	微軟和Meta在美股收市後公布業績
周四凌晨	聯儲局公布議息結果
周四晚	英倫銀行議息
周五凌晨	蘋果和亞馬遜在美股收市後公布業績
周五上午	日本央行公布最新議息結果
周五黃昏	埃克森美孚公布最新業績



油價場外回落逾3% 投行料未脫險

【大公報訊】國際原油暗盤價格突然急回。其中，紐約原油暗盤價格大跌近4%，低見86.6美元一桶，布蘭特原油暗盤價格跌幅也超過3%，跌見每桶89.5美元。據外電報道，美國總統特朗普上周五命令美軍當天不要對伊朗發動打擊，此前美軍連續13天對伊發動空襲。

布蘭特與紐約期油在上周五已顯著回落，布油收報96.78美元，跌3.8%，紐約期油亦下跌了3.1%，報89.31美元。

在連續13天對伊朗發動打擊後，美國於上周五晚間至周六暫停了攻擊行動，但卻未有作出解釋或發表正式聲明，伊朗政府和媒體也未報道將會有任何即將出現的攻擊

行動。

不過，有報道援引兩名知情人士的消息，在過去兩周，特朗普每天下午都會批准軍方提交的打擊計劃，而這些行動通常在數小時內便會執行。但在上周，特朗普收到類似計劃後並未予以批准，相反，他指示軍方不要進行打擊。目前尚不清楚這是否只是一次性舉措。

不過，紅海局勢升級疊加美軍早前連夜打擊伊朗軍事設施和基建，以及德黑蘭方面的報復行動，進一步加劇了中東地區能源流動面的壓力。

通常佔全球約五分之一原油供應的霍爾木茲海峽，目前因衝突影響而基本陷入封閉狀態，若連沙特

經紅海出口原油的航道亦持續受到干擾，國際油價將可能進一步上漲。

高盛：油價恐高見120美元

華爾街投行高盛預測，第四季布蘭特期油將維持在每桶80至90美元的基準水平，若霍爾木茲海峽供應中斷持續，油價可能飆升至120美元以上。預計若航道開放，明年布蘭特與紐約期油均價將分別回落至75美元與70美元。而花旗先前基於美伊有望簽署諒解備忘錄，曾將布蘭特期油第三及第四季目標價下調至75及70美元。但隨着地緣政治局勢驟變與中東衝突再度升級，該舊預測已顯得不合時。

港股短期料收復二萬五 中移動國壽高息 值博



▲本周期指結算，市況趨波動，中移動具防守性，建議現價買入。

國際油價回落，市場預期港股短期有望收復二萬五，惟證券業人士認為，地緣政治局勢仍存在不明朗因素，投資者入市宜保持審慎，可在業績期收集高息股，中移動（00941）及中國人壽（02628）高達6厘股息，值博率高，而進取投資者則可留意中芯國際（00981），因股價有追落後空間。



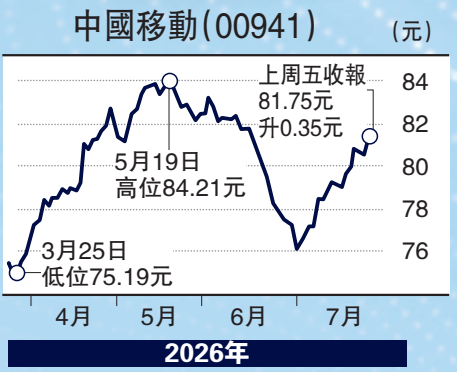
中芯國際 (00981)
買入價：70元
目標價：80元
止蝕價：64元
評論：半導體股份在近期的科技股回調中受壓，而中芯國際業務集中於成熟及特定先進製程，加上地緣政治限制，相對外圍一些核心AI算力概念股，股價表現呈明顯落後，惟現時已見吸納價值，建議候70元買入，目標價80元，跌穿64元止蝕。



獨立股評人
熊麗萍



中國人壽 (02628)
買入價：28元
目標價：30.8元
止蝕價：26元
評論：國壽（02628）股息率吸引，加上擬出資與關聯方共同設立半導體產業基金，屬利好因素。該基金總規模達50億元人民幣，重點投資於半導體行業公司，符合國家支持硬科技的戰略方向，建議候28元買入，目標價30.8元，跌穿26元止蝕。



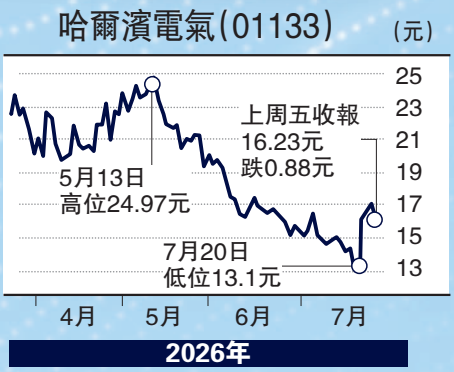
中國移動 (00941)
買入價：現價
目標價：86元至87元
止蝕價：78元
評論：近期港股整固，成交未見增加，本周期指結算，市況可能更波動，宜選防守性股份如中移動（00941），近期股價突破80元，惟此股走勢向來較為緩慢，宜保持耐心持有，建議可現價買入，目標價86元至87元，跌穿78元止蝕。



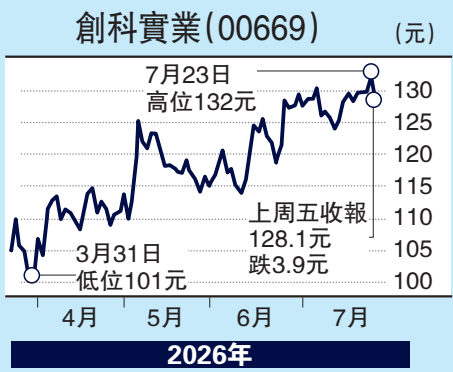
掃碼睇片



意博資本
董事總經理
郭思治



哈爾濱電氣 (01133)
買入價：現價
目標價：19.5元至20元
止蝕價：15元至15.5元
評論：該股已發盈喜，歸母淨利潤達17億元，增長62%，主要因公司高毛利訂單高增長帶動，疊加內部降本有成效。消息公布後股價出現明顯升勢，惟預期升浪有望延續，建議現價買入，目標價19.5元至20元，跌穿15元至15.5元止蝕。



創科實業 (00669)
買入價：125元
目標價：145元
止蝕價：117元
評論：創科為全球最大鋰電電動工具製造商之一，旗下擁有Milwaukee（專業級）和RYOBI（消費級）兩大核心品牌，可望受惠。公司2026年市盈率約21倍，對應2027年約18倍，現價仍具投資吸引力。投資者可候125元買入，目標價145元，跌穿117止蝕。



光大證券國際
證券策略師
伍禮賢



勝宏科技 (02476)
買入價：210元附近
目標價：240元
止蝕價：185元
評論：作為英偉達核心供應商的勝宏料持續受惠產品升級。資料顯示，AI及高性能計算領域至2029年複合年增長率達13.9%。預期勝宏在2026至2028年純利有70%年複合增長，建議可考慮在210元附近關注，目標價240元，跌穿185元離場。