

周报（2025 年 9 月第 3 期）

本周名言

“市场始终处于不确定与波动之中，真正的收益源自于对显而易见之事的提前消化，以及对出人意料之局的果敢押注。” —— 乔治·索罗斯

每周亮点：驱动人工智能的三大轮动 —— 与潜藏的中国风险

1. 盈利轮动

- 超级人工智能科技巨头（英伟达、微软、谷歌母公司 Alphabet）交出亮眼业绩。
- 强劲的盈利动能推动主要股指再创新高。
- 人工智能已被确立为主导性的市场主题。

2. 地缘政治与资本开支驱动

- 特朗普关税政策迫使日本、越南和韩国加大在美国的投资。
- 软银“Stargate”计划等项目彰显资本流向的重新分配。
- 人工智能资本开支故事升温，进一步推升标普 500 与纳斯达克的涨势。

3. 板块内资本循环

- 科技巨头将资金再投资于规模较小的同行（如英伟达入股英特尔）的趋势逐渐显现。
- 强化了供应链韧性，并推升了更广泛科技板块的估值。
- 形成自我强化的循环，使人工智能行情得以延续。

潜藏风险：若中国关闭对美芯片进口？

- **特朗普的反应至关重要：**推文与关税或将引发短期波动，但美国在电动车电池、稀土、医疗用品等领域仍对中国供应链存在结构性依赖。
- **中国加速突围：**推进本土化、科技自主，以及通过 RCEP、金砖扩容等平台深化伙伴关系。
- **讽刺性的转折：**原本意在孤立中国的关税，反而加速了中国的多元化布局——美国企业在“脱钩”过程中步履维艰。
- **市场冲击：**若中国实现芯片自给自足，美国芯片制造商（英伟达、高通、美光）将面临实质性的盈利风险。

结论与行动计划

- **把握美国 AI 行情：**盈利、资本开支与板块内支持的动能仍然强劲。
- **对冲结构性风险：**借关税消息带来的回调，逢低布局部分中国工业、科技及供应链龙头。
- **平衡投资组合：**在短期 AI 强势与长期中国韧性之间保持均衡。

上周要闻

美国经济/政治

- 9 月 17 日：美联储降息 25 个基点至 4.25%，未来政策路径取决于经济数据。
- 9 月 19 日：黄金价格走势确认机构买入区间在 3,634 – 3,635 美元。
- 9 月 20 日：特朗普与习近平在 TikTok 交易上取得进展，并计划于韩国会晤。

欧洲经济/政治

- 9月19日：法国有可能沦为“欧洲新病夫”。
- 9月20日：英国政府8月借款飙升、破产数量上升，英镑应声下跌。
- 9月21日：欧洲首富表示，财富税将对法国经济造成沉重打击。

亚太经济 / 股市

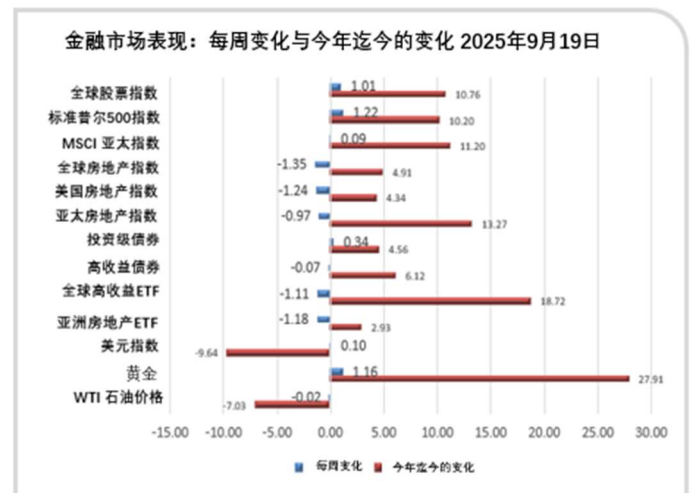
- 9月15日：中国8月工业增加值同比增长5.2%（预期5.8%），社会消费品零售总额同比增长3.4%（预期3.8%）。
- 9月21日：特朗普提出10万美元签证费，威胁数百万寻求进入美国行业就业的印度IT人才。
- 9月21日：菲律宾爆发大规模游行，抗议防洪工程舞弊。

每周数据监测

周线图：

- 全球房地产市场抛售潮：尽管美联储已降息，但不同于华尔街的政策预期差，房地产市场仍遭遇大幅抛售。
- 黄金创历史新高：美联储降息25个基点后，金价再度刷新纪录。

注：该图表展示了该指标的常态化每周高点和低点。
蓝色代表最新数据。



本周图表：澳元空头仓位大幅削减

图表显示，8月下旬前市场在预期澳储行（RBA）将进一步降息的背景下，大量建立了澳元空头头寸。进入9月，澳储行将利率维持在3.60%不变，并暗示未来仅会采取渐进式宽松步伐，投机者迅速掉头，大举回补空单。

澳储行同时警告生活成本压力上升，维持长期按兵不动的可能性大增——这或将引发空头进一步回补。

操作建议：关注澳元/美元的战术性做多机会——仓位重置显示下行空间有限，而任何利好催化剂都可能引发上行挤压。

