

9月底动态：重要事件
新加坡经济 / 政治

- 新加坡元与美元的120日相关性降至-0.94，为亚洲负相关性最强。本季度新元上涨1.8%，领涨东南亚。
- 新加坡金融管理局提出稳定币监管框架，禁止支付利息，并要求进行压力测试和制定清盘计划。该局还承诺在三年内投入2.2亿新元，用于金融科技和人工智能准备工作。
- 巴克莱计划将其新加坡私人银行团队人数增加一倍以上，并重启了新加坡账务中心。彭博情报预计，到2031年亚洲私人银行资金流入年均增长超过11%，客户群将扩展至超高净值人群之外。
- 黑石旗下的 AirTrunk 正寻求约20亿新元贷款，为其在新加坡的数据中心REIT上市提供融资，这被视为亚洲数据中心融资的一次重要检验。

美国经济 / 政治

- 美联储加息25个基点至3.75%-4.00%，为2023年以来首次加息，19位官员中有16位支持年底前再加息一次。市场定价10月加息的概率约为65%。8月核心CPI同比增长2.4%。
- 10年期美国国债收益率自2023年以来首次突破5%，截至9月28日为5.21%。30年期收益率接近5.5%。
- 特朗普与习近平在华盛顿峰会上将贸易休战期延长至1月10日。半导体出口管制、台湾和伊朗问题仍未解决。
- 美加贸易战升级，渥太华对钢铁征收50%关税，华盛顿则禁止进口多类加拿大商品。



来源：《纽约时报》

亚太经济 / 政治

- 日本央行将政策利率上调至1.25%，但前瞻指引不明确，日元仍然疲软，约在每美元157-158日元。10年期日本国债收益率升至约3.1%，创三十年来新高。
- 韩国央行已两次加息至3%。摩根大通预计将进一步加息至3.75%，理由是芯片带动的增长热潮。韩国综合指数（Kospi）期末收于约6,970点，较7,134点下跌约2%。
- 人民币兑美元升至约6.7的四年高位，中国人民银行警示“羊群效应”行为。8月零售销售仅增长0.4%，MSCI中国消费类分项指数接近10年低点。
- 亚洲开发银行将2026年亚洲发展中经济体增长预测上调至5.0%，并将通胀预测下调至4.2%，理由是能源冲击和厄尔尼诺现象。9月澳大利亚消费者信心指数下跌5.2%至84.4，原因是对利率和燃料成本的担忧。

全球主要经济日历

日期	事件
10月1日	日本短观调查
10月2日	美国非农就业数据
10月14日	美国CPI
10月19日	中国第三季度GDP
10月27-28日	联邦公开市场委员会（FOMC）会议及利率决议
10月29-30日	日本央行政策决议
10月30日	美国PCE物价指数

核心要点

债市暴跌与美联储首次加息

整个月美国国债持续遭抛售，通胀数据高企、油价上涨以及与人工智能相关的大规模发债，与沃什（Warsh）领导下的鹰派美联储形成碰撞。10年期收益率在9月16日加息前突破5%，9月23日一场需求疲弱的5年期国债拍卖又将收益率推升至2007年以来的最高水平。全球政府债券收益率亦自2007年以来首次突破4%。财政部长贝森特（Bessent）扩大回购的举措未能稳住涨幅，他在9月28日呼吁对利率保持“开放心态”，也几乎没有改变市场的看法。掉期市场目前定价未来一年内再加息约三次，10年期与2年期国债的收益率利差收窄至最低仅17个基点。金价从4,700美元上方跌至约4,265美元，收益率上升的影响超过了其避险吸引力。



来源：CNBC

霍尔木兹对峙令油价居高不下

美伊战争进入第七个月，双方互相袭击油轮，美国海军封锁无限期持续。布伦特原油从约90美元升至月中最高108美元，因市场预期分阶段达成协议及沙特管道修复而回落至98美元附近，随后反弹至约106美元。特朗普提出可能实施美国出口禁令后，欧洲柴油相对布伦特原油的溢价创下每桶95美元以上的纪录。华盛顿提议设立50亿美元的中东基础设施重建基金，贝森特表示伊朗对中国的石油运输应在约两周内停止。

AI交易：先惊后涨，Meta领衔反弹

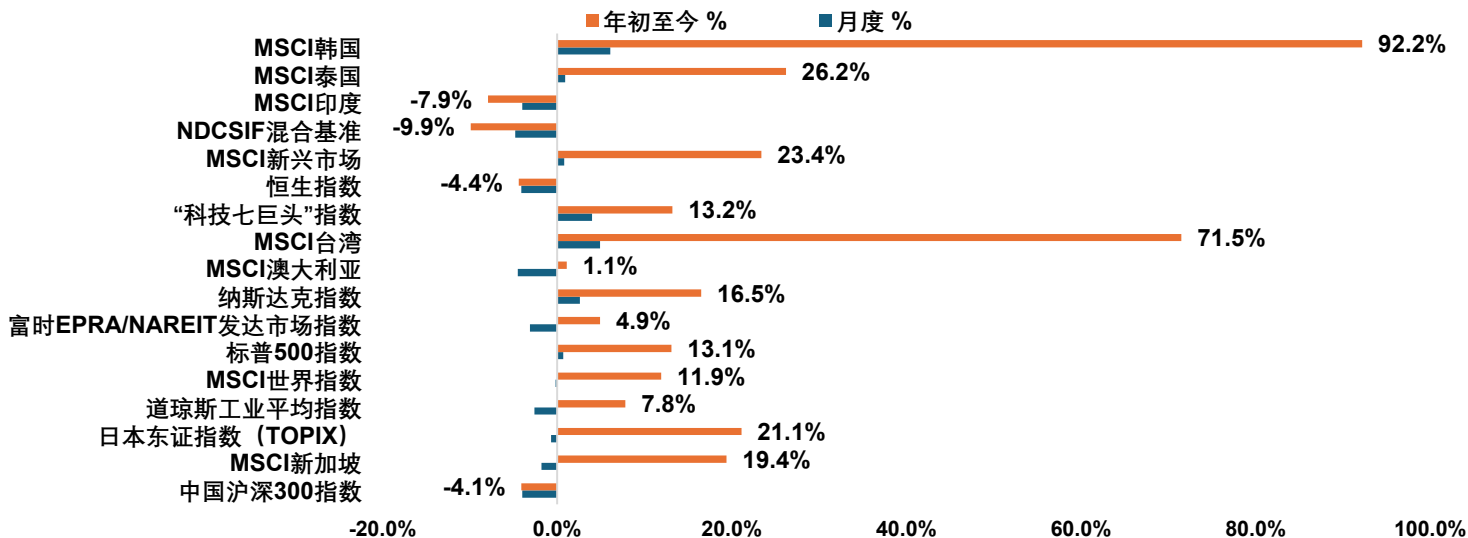
Anthropic和OpenAI呼吁放缓前沿AI发展，特朗普则以“骗局”回应，软银单日下跌13%，其信用违约互换（CDS）升至接近三年高位。随后软银发行约110亿美元垃圾债券，收益率最高达9.75%，为有记录以来规模最大的同类发行之一，认购需求超过300亿美元。9月22日市场情绪逆转，Meta的Muse智能体登上应用排行榜榜首，推动Meta单日上涨11%，当月涨幅约36%。费城半导体指数单日上涨4.3%，为8月4日以来最大涨幅。家族办公室持续加大对AI基础设施的投入。



股票	价格 / 点位	月度涨跌	年初至今回报
标普500指数	7,743.41	+0.41%	+13.10%
纳斯达克综合指数	27,068.72	+2.52%	+16.50%
海峡时报指数	5,741.30	+0.35%	+23.50%
恒生指数	24,682.11	-2.85%	-4.40%
大宗商品	价格 / 点位	月度涨跌	年初至今回报
WTI原油期货	\$94.05	+12.67%	+62.98%
布伦特原油期货	\$105.96	+18.79%	+74.10%
黄金（美元/盎司）	\$4,265.00	-4.03%	-1.24%
外汇	价格 / 点位	月度涨跌	年初至今回报
DXY（美元指数）	101.12	+2.03%	+2.94%

月度数据监测

表现：月度与年初至今涨跌幅（%）



基金评论

一、私募信贷

赎回压力持续。在14.7%的投资者要求退出后，Apollo Debt Solutions BDC连续第三个季度将赎回上限设定为5%，Cliffwater和黑石旗下的BCRED同样将赎回上限设为5%。澳大利亚2,000亿澳元的私募信贷市场因Bathla Group破产而受到冲击，该集团拖欠40多家基金共计33亿澳元债务，市场中最多60%的资产涉及房地产。管理人仍在部署资金：Apollo向The Executive Centre提供了5.85亿美元的混合融资，凯德投资推出了5亿美元的亚太信贷基金（ACP III）。花旗的调查显示，私募信贷是家族办公室最看淡的配置类别，净12%的受访者计划削减配置。

二、房地产

收益率上升对房地产构成压力。澳大利亚房价连续第五个月下跌，悉尼较2月高点下跌约7%，汇丰银行现预计从峰值到谷底的跌幅将达13%。随着日本国债收益率升至三十年高位，PGIM对日本房地产的选择更为审慎。Brookfield同意以29亿美元收购Reliance Worldwide，从而布局美国住房领域。凯德的ACP III基金则瞄准悉尼和首尔的高级有抵押房地产贷款。

三、基础设施

数字基础设施需求依然强劲。微软计划到2032年将数据中心容量增加两倍，阿里巴巴正根据一项20吉瓦的计划向欧洲和中东扩张，KKR今年已在韩国投资约30亿美元。可再生能源表现不一：德国太阳能开发商 Enerparc 因约30亿欧元债务申请破产，日本的太阳能选址日益枯竭，River1则推出了由Michels家族办公室支持的美国基础设施ETF。

本月图表

美国10年期国债收益率：自2023年以来首次突破5%

