

勝 奮

2026年10月刊

第50期



財富管理 | 資產管理 | 虛擬資產 | 資本市場

Message from our Management

“變局中洞察先機 普惠與多元佈局”

在全球資產配置需求日益迫切的當下，勝利證券全面深化「立足香港、放眼全球」的戰略布局。我們突破傳統投資服務的局限，成功構建起涵蓋跨地域、跨資產類別的全方位財富及資產管理體系，並於本年度取得顯著的戰略突破與良好成果。

以往，跨國界的股票、固定收益及大宗商品等多元資產配置，多為頂級機構與極高淨值家族的專屬領域。如今，透過勝利證券可大大降低傳統金融服務的門檻與繁瑣流程，讓每一位尊貴客戶皆能以更高的資本效率，靈活執行機構級的全球配置策略。

在虛擬資產市場的深度調整期中，我們敏銳捕捉到全球財富結構的轉向。新一代建立起顯著資產規模的加密富裕客戶，對財富管理提出了更嚴謹的要求——投資者需要的，是兼具資產穿透力、靈活性與機構級安全防護的全方位財富生態體系。我們積極協助客戶將資產有序地配置至傳統金融優質產品，並引入嚴謹的信託架構以及財富管理計劃，以達成資產隔離、風險對沖與跨代傳承的長遠目標。

勝利證券立足香港五十五載、持續引領市場合規與創新的服務架構，為我們的國際化布局奠定了強大優勢——我們在韓國市場的客戶規模呈現顯著增長，是本年度海外業務拓展中最成功的典範，同時更成為勝利證券全球化戰略中相當關鍵的增長動力。這得益於我們針對韓國高淨值客戶及機構投資者，量身定制的跨國資產配置方案。

延續這一良好的發展勢頭，我們已將國際視野延伸至亞太區及中東等高成長新興經濟體，並積極探索與不同開放地區的跨境戰略合作，構建鏈接無間且高黏性的全球資本與客戶生態圈。勝利證券將融合宏觀視野、嚴謹合規與尖端科技，架起跨區域與跨資產的投資橋樑，陪伴全球客戶在嚴謹合規的框架與多元的產品選擇中，跨越市場週期，實現財富的長期穩健增長。

勝利證券聯席行政總裁兼執行董事 KENNIX陳沛泉

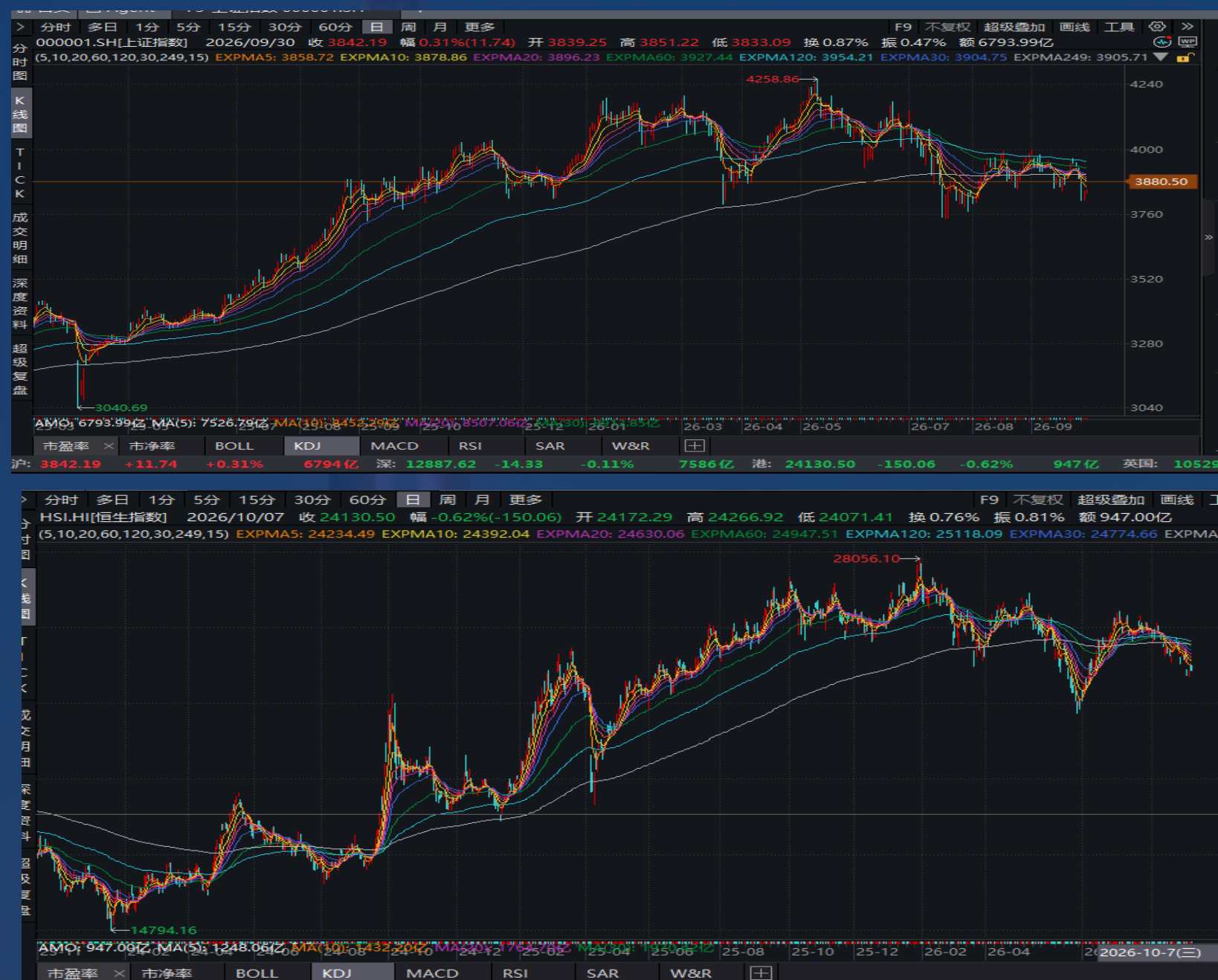
美股市場

2026年 季度市場分析



2026年第三季度，標普500指數在 "鷹派暫停—加息落地—鴿派轉向"的預期劇烈擺動中高位震盪，全季大致呈現先揚後抑再修復的走勢。從海外政策層面來看，本季度美聯儲政策路徑經歷了180度轉彎：7月FOMC會議宣佈連續第五次維持利率不變，三名委員主張加息25個基點，為2016年以來首次出現3票同向反對；主席凱文·沃什就任後實質性退出前瞻指引，重申2%通脹目標無彈性，引導市場聚焦經濟數據而非央行表態，科技成長股因估值重估而持續承壓。8月，隨著沃什多次釋放鷹派信號，交易員重新押注年內加息，芝商所數據顯示9月加息概率從35%飆升50%，10年期美債收益率再度逼近4.8%關口。9月下旬，美聯儲如期加息25個基點至3.75%—4.00%，為2023年7月以來首次行動；最新點陣圖將2026年底利率預測中值從6月的3.75%上調至4.10%，16名官員預計年內至少再加息一次，沃什在發佈會上稱通脹仍處高位、尚未見明顯回落證據。

進入四季度，市場預期發生顯著逆轉。受9月非農就業僅新增2.9萬人、大幅不及預期及核心通脹回落影響，美聯儲官員密集釋放 "不急於行動" 的鴿派信號，芝商所數據顯示10月會議維持利率不變的概率已升至75以上，加息概率驟降至25%以下。展望四季度，儘管通脹粘性猶存，但勞動力市場降溫正迫使美聯儲重新權衡是否繼續加息；標普500企業AI資本開支持續驗證、經濟軟著陸敘事未被破壞，大盤大幅深跌概率有限，整體將維持高位寬幅震盪格局。後續走勢取決於10月與11月非農、CPI數據及美債收益率走向，投資者需警惕中東地緣局勢反復及科技股財報季的分化風險。



2026年第三季度，A股與港股延續分化格局，但強弱關係較二季度發生切換：港股受權重結構與南向資金流入支撐，三季度恆生指數累計上漲約7.57%，整體跑贏A股；A股則在美聯儲加息預期反復、季末外部衝擊與節前避險情緒交織下維持震蕩，指數級別機會有限，結構性行情主導。

國內市場方面，2026年三季度國內經濟呈現 "大盤平穩、新動能提速、內需承壓" 的分化特徵。受AI算力硬件與新能源產品出口強勁帶動，工業生產和出口保持高位運行，但受房地產深度調整及前期政策效應減弱影響，固定資產投資與終端消費修復節奏放緩，呈現“服務業優於工業、新興產業優於傳統產業”的結構性差異。物價方面，CPI溫和上漲，PPI降幅收窄並逐步轉正，推動企業盈利邊際改善。政策層面，宏觀調控堅持“總量克制、結構滴灌”，財政政策加快專項債發行與存量資金落地，重點支持“兩新”及設備更新向民生安全領域延伸；貨幣政策完善短端利率調控機制，9月LPR維持不變，更注重提升利率傳導效率與金融資源精準配置，未因外部擾動改變穩健取向，全力夯實全年4.5%—5%的增長目標基礎。認為四季度國內市場維持震蕩格局，指數級別機會有限，以結構性機會為主。配置上緊扣戰略性新興產業主線，重點佈局AI應用與算力、半導體國產替代、高端裝備製造、人形機器人、創新藥等高景氣賽道，同時關注上游資源、出口鏈等盈利改善方向；個股優先選擇具備核心壁壘、業績確定性高的行業龍頭。海外需持續警惕美聯儲超預期收緊與地緣衝突加劇的階段性外部衝擊。

2026年 季度市場分析

黃金



2026年第三季度，國際金價呈 "衝高回落" 走勢，全季小幅微漲，季末收於約4159 美元/盎司。具體節奏上，7月至8月中旬，美聯儲7 月議息會議維持利率不變疊加地緣風險反復，金價自二季度末約 4008美元/盎司低位反彈，8月25日亞太盤初最高觸及4696.83美元 /盎司，較季初反彈幅度超過17%；但8月下旬起，隨著美聯儲主席沃什多次釋放鷹派信號、市場對9月加息押注持續升溫，10年期美債收益率再度逼近5.2%，金價自高位快速回落；9月17日美聯儲正式加息25個基點至3.75%—4.00%，點陣圖將2026年底利率預測中值上調至4.10%，疊加沃什稱通脹仍處高位，金價承壓加速下行，9月單月累計下跌6.31%，完全回吐三季度大部分漲幅。整體看，三季度黃金在 "美聯儲加息落地" 與 "非農數據爆冷" 的預期拉鋸中寬幅震盪，季末受9月非農僅新增2.9萬人、核心通脹回落影響，金價自低位小幅修復至4200美元附近。

展望四季度，市場對美聯儲10月維持利率不變的概率已升至75%以上，加息預期邊際降溫，對無息黃金的壓制有望緩解；全球央行連續 23個月增持黃金的結構性買盤仍在，將繼續限制金價深度下跌空間。機構主流判斷四季度金價將進入 "企穩修復" 階段，運行中樞較三季度有所抬升，但趨勢性上漲仍需等待美聯儲明確釋放降息信號、美國經濟數據走弱或地緣風險升級等催化。整體而言，黃金中長期配置價值仍在，但短期彈性取決於10月至11月非農與CPI數據對美聯儲政策路徑的確認，投資者宜在震盪中把握逢低佈局窗口。



伴隨幣價下行，當前近50%的BTC持倉陷入浮虧，長短週期投資者普遍承壓，低迷情緒與止損拋壓持續籠罩市場。行業內部出清未來數月大概率延續，調整節奏與深度取決於宏觀金融環境的惡化程度，核心矛盾在於美聯儲鷹派政策維持的高折現率，與通縮預期、就業降溫驅動的政策轉向預期之間的博弈。政策偏緊格局下，通脹尚未回落至目標水平，實際利率高位與美元流動性約束持續壓制高貝塔資產風險偏好，BTC ETF資金難以穩定回流，穩定幣發行與交易所儲備修復乏力，幣價大概率圍繞6萬美元震盪，不排除下探5.3萬美元全局實現價格的可能。另一方面，前瞻性通縮與經濟放緩信號逐步顯現：油價大幅回落緩解能源通脹壓力，6月就業數據明顯走弱，削弱政策持續鷹派的宏觀基礎。若7月市場開始定價政策轉向，將帶動實際利率預期回落、美元壓力緩解，進而推動ETF買盤修復、穩定幣資金流轉正、交易所拋壓收斂，幣價有望回升並測試70320美元的短線持倉成本位。整體來看，本輪BTC週期級熊市自去年10月啟動以來已運行8個月，累計跌幅達50%以上，目前正步入熊市後期階段，價格向下再平衡為大概率走勢。

風險披露

證券交易的風險

證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

以上風險披露聲明不能披露所有涉及的風險。在進行交易或投資前，投資者應負責本身的資料蒐集及研究。投資者應按本身的財政狀況及投資目標謹慎考慮是否適宜進行交易或投資。勝利證券建議投資者於進行交易或投資前應尋求獨立的財務及專業意見。假如投資者不確定或不明白任何有關以下風險披露聲明或在進行交易或投資中所涉及的性質及風險，投資者應尋求獨立的專業意見。

免責聲明

本內容不應被視為邀約、招攬、邀請、建議買賣任何投資產品或投資決策之依據，亦不應被詮釋為專業意見。投資涉及風險。在作出任何投資決策前，投資者應完全了解其風險以及有關法律、賦稅及會計的特點及後果，並根據個人的情況決定是否切合個人的財政狀況及投資目標，以及能否承受有關風險，必要時應尋求適當的專業意見。

施彤

勝利證券有限公司

2026年10月9日