

貿戰降溫帶挈亞太股市普漲

港股三連升 A 股齊走強

【香港商報訊】記者黃兆琦、郭志文報道：中美經貿關係階段性緩和疊加內地產業政策加碼，共同點燃股市做多熱情。昨日，港股全日保持強勢，恒指收升逾1%，連升3個交易日。至於A股，上證綜指放量收漲1.18%，迭創10年新高下，距4000點僅一步之遙。同時，中美經貿關係的「確定性」還帶升亞太股市，韓日股市昨分別攻下50000點和4000點關口，再創歷史新高。

恒指保持強勢收復20天線

中共二十屆四中全會公報釋放積極政策信號，加之中美貿易談判亦釋出積極正面信號，港股連升3個交易日。昨天，恒指高開335.82點，收復20天線（約26276點），並全日保持強勢，尾市升幅稍為收窄，收報26433點，升273點或1.05%。恒科指收報6171點，升111點或1.83%；國指收報9467點，升103點或1.1%。主板成交額2670億元。盤中，大型科網股造好，半導體股芯片股亦受追捧。

永豐金融集團研究部稱，今年初美國總統特朗普上場以及Deepseek面世後，投資者對港股以至A股轉趨樂觀，願意押注現水平且不急於收成。除了4月美國挑起關稅戰後出現短暫跌勢，港股持續穩步上揚。今年以來，不少投資者獲利相當豐厚，市場難免出現回吐，惟傳統所謂「10月容易有股災」今年並未出現。

致富證券事務總監郭思治稱，港股大市承接上周升勢重越20天線，在26319點至26496點之間徘徊，穩站平均移動線上，走勢上出現回穩信號，惟試頂趨勢開始出現。

滬指迫近4000點再創10年高

昨日A股市場，滬指震盪走強並再創10年新高，最高衝至3999.07點。深成指、創業板指同步走強，分別上漲1.51%和1.98%。滬深兩市3327隻個股上漲，63隻個股漲停。存儲芯片概念再掀漲停潮，消費電子、CPO、電路板概念漲勢強勁，稀土、核聚變、煤炭股表現活躍。兩市成交額重回2萬億之上，達2.36萬億元。

近期A股表現強勁，主要在於政策面持續發力、流動性維持寬鬆以及市場對中美經貿關係階段性緩和的樂觀預期等內外多重利好的共同推動。於外，中美關係階段性緩和提振了市場風險偏好；美國通脹數據亦持續低於預期，進一步強化了市場對美聯儲降息的預期。於內，

【香港商報訊】10月27日下午，以「創新、變革、重塑下的全球金融發展」為主題的2025金融街論壇年會在北京開幕。會上，中國人民銀行行長潘功勝，金融監管總局局長李雲澤，中國證監會主席吳清，中國人民銀行副行長、國家外匯管理局局長朱鶴新等發表講話，其共同特點可歸結為：聲聲皆重磅，信息量很大！

潘功勝：將恢復公開市場國債買賣操作

綜合內地媒體報道，人行行長潘功勝於年會演講時表示，今年初，考慮到債券市場供求不平衡壓力較大、市場風險有所累積，人行暫停了國債買賣。目前，債市整體運行良好，人行將恢復公開市場國債買賣操作。

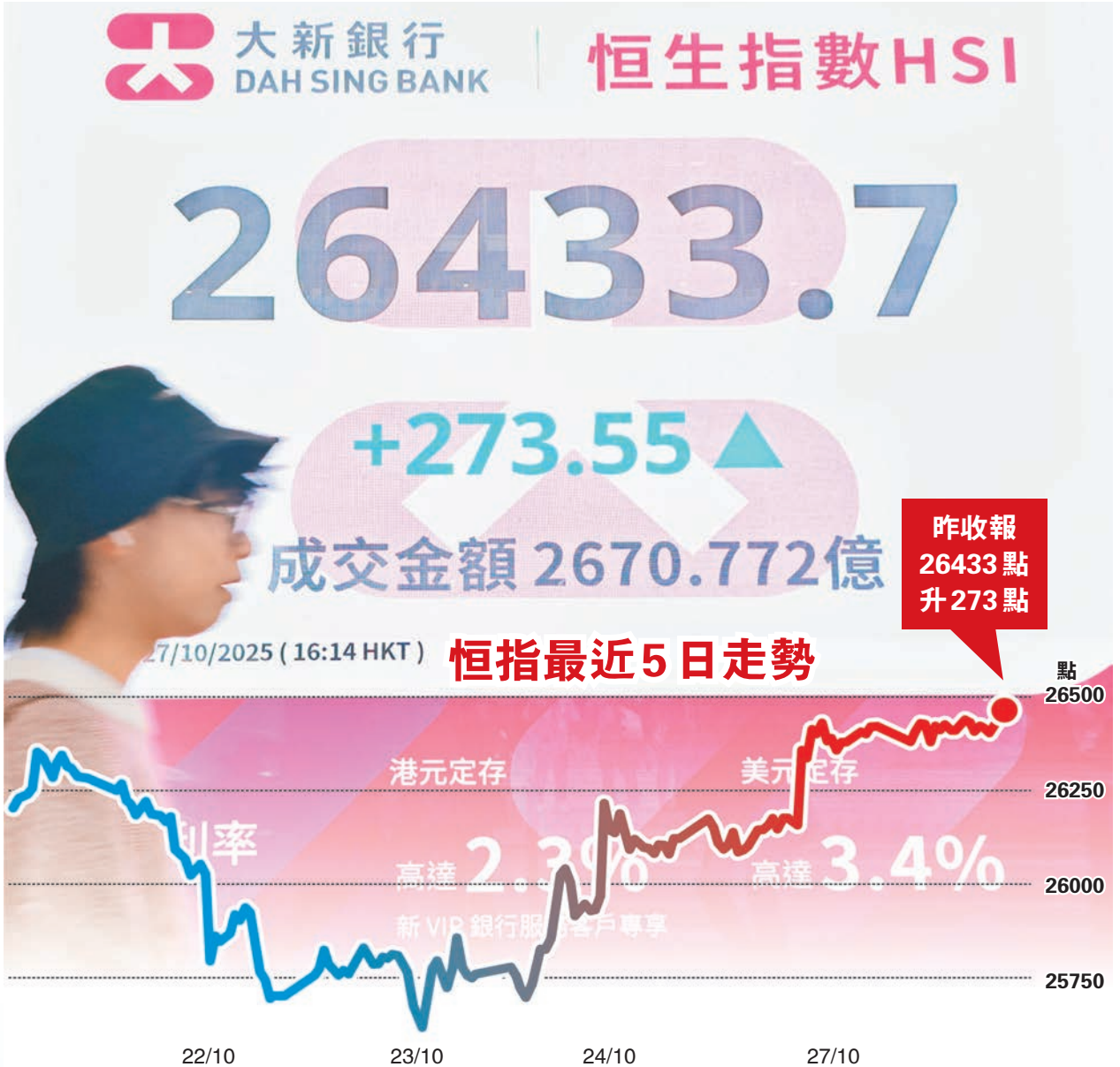
潘功勝表示，人行將研究實施支持個人修復信用的政策措施。為幫助個人加快修復信用記錄，同時發揮違約信用記錄的約束效力，正在研究實施一次性的個人信用救濟政策，對於疫情以來違約在一定金額以下且已歸還

貸款的個人違約信息，將在徵信系統中不予展示。這一措施計劃將於明年年初執行。

潘功勝表示，未來人行將進一步優化數字人民幣管理體系，研究優化數字人民幣在貨幣層次之中的定位，支持更多商業銀行成為數字人民幣業務運營機構。他又指出，2017年以來，人行會同相關部門先後發布了多項防範和處置境內虛擬貨幣交易炒作風險的政策文件，目前仍然有效；下一步，將會同執法部門繼續打擊境內虛擬貨幣的經營和炒作，維護經濟金融秩序，同時密切跟蹤、動態評估境外穩定幣的發展。

吳清：將啓動實施深化創業板改革

中證監主席吳清表示，證監會將啓動實施深化創業板改革，設置更加契合新興領域和未來產業創新創業企業特徵的上市標準，為新產業、新業態、新技術提供更加精準、包容的金融服務。



市場普遍認為，四中全會公報整體利好A股，尤其在科技、製造業與消費等板塊，後續有望迎來超預期政策。

廣發證券分析指，「十四五」規劃主要基調是防守，強調底線思維、風險化解與供給側結構性改革；而「十五五」則將轉向進攻，核心提法包括積極求變、續寫經濟快速發展新篇章、實現高水平科技自立自強及推動新供給。值得注意的是，「以經濟建設為中心」的表述在會議公報中再度出現，其釋放的政策信號降低了收縮或緊縮政策的可能性，顯著緩解了行業及整體經濟的長尾風險，為2026年A股與H股牛市的延續創造了有利條件。

與此同時，中美經貿關係「確定性」也顯著利好外圍股市。昨日，日經指數首次收於5萬點以上，延續連創新高走勢。該指數上漲2.46%，報收於50512.32點，年初至今漲幅已達26.6%。

日韓股市同創新高

同日，韓國股市收盤首破4000點大關。當天，韓國綜合股價指數（KOSPI）漲101.24點，收於4042.83點。新韓證券分析師表示，韓股強勢主要源於對貿易協議的樂觀情緒，以及在美國進一步減息預期下對風險資產的胃口上升。今年以來，韓股牛氣沖天，KOSPI指數累升68.5%，位列G20國家之首。

當天，其他亞太市場亦全線上升，澳洲股市升0.37%，新加坡升0.41%，泰國升0.73%，印度升0.67%。

A 股港股資產配置價值更凸顯

【香港商報訊】10月27日下午，以「創新、變革、重塑下的全球金融發展」為主題的2025金融街論壇年會在北京開幕。會上，中國人民銀行行長潘功勝，金融監管總局局長李雲澤，中國證監會主席吳清，中國人民銀行副行長、國家外匯管理局局長朱鶴新等發表講話，其共同特點可歸結為：聲聲皆重磅，信息量很大！

潘功勝：將恢復公開市場國債買賣操作

綜合內地媒體報道，人行行長潘功勝於年會演講時表示，今年初，考慮到債券市場供求不平衡壓力較大、市場風險有所累積，人行暫停了國債買賣。目前，債市整體運行良好，人行將恢復公開市場國債買賣操作。

潘功勝表示，人行將研究實施支持個人修復信用的政策措施。為幫助個人加快修復信用記錄，同時發揮違約信用記錄的約束效力，正在研究實施一次性的個人信用救濟政策，對於疫情以來違約在一定金額以下且已歸還



手電光不放過任何一道接痕，腳步丈量地面每一塊方磚，任何微小的異常都會被記錄下來。從這一刻起，一種系統性、儀式化的觀察術瀰漫在內地互聯網空間，無數的「胡八一」「吳邪」湧現出來。

2025年10月23日17點之後，隨著中共二十屆四中全會公報正式出爐，圍繞這5071個字的解讀、分析汗牛充棟。無論是成名已久的金融機構首席宏觀分析師，還是擁有龐大號召力的政經大V們，似乎都在化身天下霸唱、南派三叔筆下的主人公。

針對某些關鍵詞出現的頻率、某些位次微妙的變化，特別是某些首次亮相或再度復出的提法，以及突然銷聲匿迹的表述——觀山、察水、辨氣——所有人都試圖從中找到起草者的邏輯，領會其中蘊藏的暗示。

然而，考慮到今次公報主要事關「十五五」規劃，當中國經濟已從十年前的「周期性調整」徹底轉向「結構性改變」，當中美在貿易、金融、科技

四中全會公報——中國「確定性」的最佳呈現

領域的爭執持續升溫，雙方近期更主打稀土與芯片明牌，不惜以「最強硬升級」迫使對手「柔性降溫處理」——作為東方大國未來5年國民經濟與社會發展綱領性文件的序曲，任何抽絲剝繭、按圖索驥的分析，都有其現實意義。

有北京權威人士指出，如果說華盛頓正利用一切「不確定性」謀求利益最大化，那麼北京則必然對標「確定性」的主導解釋權，而四中全會公報，恰是這一策略的最佳呈現。

頗有意味的是，就在民間各種揣測版本面世不到18小時後，10月24日上午，由國務院新聞辦主持，中央政策研究室、中央財辦、國家發改委、科技部、商務部、國家衛健委6位主官出席的「官辦解讀會」，以及部分核心機構同步舉行的「公報學習會」，再次驗證了「確定性」自身的複雜性。

且看最鮮明的例子：在公報中，「堅持把發展經濟的着力點放在實體經濟上……加快建設製造強國、質量強國、航天強國、網絡強國。保持製造業的合理比重。」這段話中，「航天強國」被提至第三位，出乎不少人意料；然而，「金融強國」卻不見了。

這讓不少觀察者敏感。要知道，連已失去引擎地位的「房地產」，在公報中尚且仍有一席之地，而「金融」卻為零。於是，一句據傳來自高層、意味深長的話流傳開來——「沒有那麼多的不良，哪來那麼多的富人？」

這是在給出「確定性」嗎？未必。或許某些意見被迅速反饋上去，也或許這份字斟句酌、惜墨如金的公報，並不能等同於28日才公之於衆的「十五五」規劃建議稿，更不能完全與明年兩會的正式文本畫上等號。結果，出現兩幕情景：24日的新聞發布會文稿長達約2.04萬字，其中「金融」出現了7次。

同時，即將赴馬來西亞吉隆坡主導中美經貿磋商的國務院副總理、中央金融委辦公室主任何立峰在臨行前參加了金融系統學習貫徹四中全會精神會議，明確表示「堅定不移走中國特色金融發展之路，加快構建中國特色現代金融體系，推動金融強國建設取得新的重大進展」。

「金融強國」去而復返，且與金融相關的主流媒體幾乎第一時間全面披露。

類似的案例，也出現在「低空經濟」身上。至少在四中全會公報中，這個長期的「當紅炸子雞」，光芒不及新一代信息技術、生物醫藥、新能源、新材料、高端裝備、綠色環保，甚至不如新納入戰略

香港商報

Hong Kong Commercial Daily

中國政府特許在內地發行之報刊

在商言商 香港報章

2025年10月28日 星期二

今天出版 1 疊共 12 版
1952 年創刊 第 26192 號
香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售 12 元港幣
廣東省外每份零售 5 元人民幣
廣東省每份零售 4 元人民幣

香港商報官方微信

4 892246 888889

碼上看

【一周港藝】
趙之境個人首展
即將開幕

掃碼睇片

中印時隔五年
恢復客運直航

掃碼看圖睇片

英國終結 350 年傳統
刑事法庭律師免戴假髮

掃碼睇片