

「高市風暴」來襲 股匯債三殺
日股狂瀉 1600 點 失守 5 萬點

【香港商報訊】連日來，日本金融市場遭遇「高市早苗風暴」！受中日外交衝突壓力拖累，加上半導體概念股持續走弱，昨天日股開盤再跌，並跌破5萬點大關，隨後跌幅持續擴大，日經指數終場狂瀉3.22%或1620.93點，報48702.98點，是近一個月以來首度收低於5萬點。

半導體及旅遊消費股領跌

據彭博報道，AI股拋售潮蔓延至日股，軟銀昨暴跌7.5%，東京威力科創重挫5.47%，愛德萬測試大跌7%，雷泰光電下跌6.1%，DISCO走低4.6%。

隨著中日緊張局勢升溫，中國當局呼籲民衆近期勿前往日本，化妝品巨頭資生堂股價續跌近3%。顯投資者對資生堂過度依賴中國市場的深切憂。資生堂今年稍早曾報告，因中國需求疲軟，其年利潤已暴跌73%。另據日本觀光廳統計，在截至目前的最近一季中，中國遊客是日本入境消費的最大獻者，佔總額約27%。

三菱日聯摩根士丹利證券公司投資戰略研究員大耕平直言，日本股市調整的核心誘因是中日關係化帶來產業衝擊，中國遊客約佔日本海外遊客總四分之一且消費能力最強，旅遊預警直接引發對相關企業業績的負面預期，導致資金集中拋售遊、零售及美妝類個股。儘管盤中有色金屬等板因大宗商品價格回暖出現護盤動作，但經濟負增長數據削弱了市場整體風險偏好，短期市場或維持

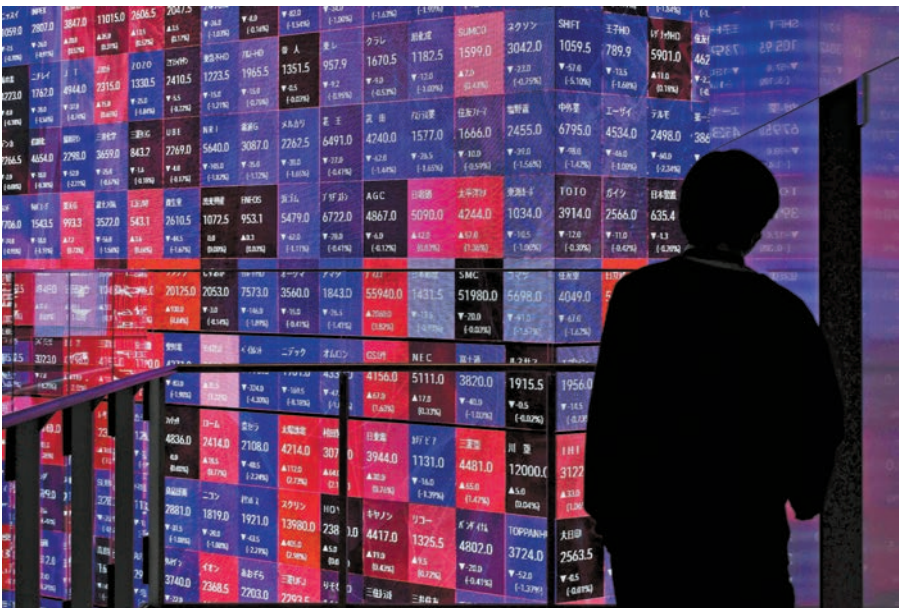
震蕩調整格局。

日圓跌勢加劇
財相口頭干預

匯市方面，日圓兌美元昨天亦跌至155.37，創下1月以來新低；兌歐元匯率跌破180，為1999年歐元誕生以來的最弱水平。

日本財務大臣片山
皋月當天強化對日圓財
匯市場出現了極其一
感憂慮。

景順全球市場策略師 Tomo Kinoshita 表示，對政府支出的擔憂以及科技股下跌等因素相互交織，日本股債匯市場遭遇三殺。Kinoshita 稱，地緣政治風險加劇和對新政府經濟刺激方案的擔憂，可能令外國投資者信心承壓。過去幾個月，外國投資者是推動日本股市上漲的主要力量，如果他們的買盤動搖，



日經指數昨天大跌 620.93 點，報 48702.98 點，是近一個月以來首度收低於 5 萬點。

定會打擊日本國內投資者信心，加劇股市下跌。

與此同時，日本10年期、20年期和30年期國債收益率紛紛上漲，其中10年期國債收益率升至1.754%，是2008年6月以來最高水平。

據彭博分析，日本股債匯市場動蕩的背後，是外界愈發猜測高市早苗政府即將推出大規模經濟刺激計劃，或將加劇日本本已沉重的債務負擔，並可能導致日本央行推遲加息。同時，這輪拋售反映出投資者對利率前景和科技股估值的持續擔憂。

外資投行密集唱好中國股市

【香港商報訊】昨日，港股和內地股市隨外圍市場一道下跌。其中，恒指跌454點或1.72%，失守兩萬六；上證綜指跌32點或0.81%，呈現三連陰。不過，摩根大通一位資深投資銀行家表示，隨着中國崛起為人工智能（AI）超級大國重塑全球平台，並吸引西方資本重返中國市場，中國科技的復蘇勢頭仍處於早期階段。

今年亞洲TMT（科技、媒體和電訊）會議於11月17日至18日在香港召開。會上，摩根大通亞太TMT及新經濟業務主管菲特尼（Mark Fiteny）表示，多年停滯之後，隨着中國企業家拓展全球業務並深化人工智能領域參與度，他們的企業及後續融

資計劃再次吸引國際投資者的關注。

「投資者秉持樂於布局的心態，因為他們的投資組合中與中國AI趨勢相關的敞口不足。」菲特尼說，隨著全球第二大經濟體受益於近期的政策刺激和技術突破，全球投資者已開始將資金重新配置到一些中國規模最大、流動性最強的股票上，惟當前資金配置規模仍低於2015至2021年的水平。「相較於納斯達克的漲勢，中國科技股復蘇處於更早的階段。」菲特尼指，與具有相似增長率和盈利能力的美國同行相比，美國科技股市盈率更低。當前，管理全球基金的美國投資公司對中國股票的興趣日益濃厚，許多來自中東、東

南亞和歐洲的投資者也專注於獲得中國敞口，為中國科技企業提供了均衡的資金來源。

就在摩根大通發表上述觀點之際，儘管全球科技股正遭遇回調，但中國股市卻迎來多家外資投行唱好，看漲理由之一是中國在科技領域正獲進展。

摩根士丹利此前預測，中國股市2026年有望進一步上漲，MSCI中國指數明年年底或收於90點，恆生指數明年終目標價可達27500點，滬深300指數目標價為4840點。瑞銀投資展望，預計中國股市明年將再迎豐收年，MSCI中國指數明年末目標為100點，較當前有14%上漲空間。

比特幣跌穿9萬美元關口 抹掉今年以來全部升幅

【香港商報訊】昨日，比特幣價格跌破 9 萬美元關口，進一步加劇了亞洲金融市場的低迷態勢，市場擔憂槓杆投資者可能引發拋售壓力的負面螺旋效應。

比特幣當天跌幅一度擴大至 2.8%，本輪下跌已抹去其今年以來的全部漲幅。

在亞洲交易時段，比特幣最低見 89673 美元。比特幣上一次跌破 9 萬美元，還是在美國總統特朗普公布所謂對等關稅計劃，觸發全球金融市場動蕩後。比特幣在 4 月最低曾跌至 7.44 萬美元的低點，10 月初曾創下 12.6 萬美元以上的紀錄高點。

市場觀察人士提出，加密貨幣拋售可能引發散戶投資者的強制拋售——這些投資者或需拋售其他資產以滿足保證金追加要求。這種情況存在形成反饋循環的風險：一個市場的價格下跌會助長其他市場的拋售壓力。

悉尼AT全球市場公司首席市場分析師特威代爾（Nick Twidale）表示，隨著投資者主動調整投資組合，或為彌補股票投資損失而調整倉位，加密貨幣面臨進一步下行風險。

期權市場資料顯示，交易員對9萬美元、8.5萬美元和8萬美元等下行點位的保護性需求大幅飆升，押注11月底到期的看跌合約規模已超過7.4億美元。加密貨幣市場上擠滿了投資者，他們虧損太深，無法繼續買入，但又不願止蝕。

幣圈六周蒸發逾萬億美元

據彭博報道，加密貨幣市場在過去六周蒸發超過1萬億美元，市場情緒普遍悲觀。

數據商 CoinGecko 追蹤逾 18000 種代幣的總市值，自 10 月 6 日高點以來暴跌 25%，相當於 1.2 萬億美元財富化為烏有。

分析師指出，過去一個月，進行高槓桿押注的交易員損失慘重，加速了沽壓擴散。

分析員表示，引爆本輪行情震蕩的原因多元：如市場對美聯儲12月減息預期減弱，以及科技股估值過高等。

Bitwise 資產管理公司研究主管 Ryan Rasmussen 指出，加密貨幣投資者偏愛用槓桿，是釀成加密貨幣暴跌的主因。



比特幣昨天最低見 89673 美元。

SINOTRUK
中国重汽

—— 综合得分率 ——
92.4%
现阶段国内商用车行业领先水准

中汽中心 | 汽车测评

五星⁺评级