

市場環球概覽

12 / 12 / 2025



www.PMDHK.com.hk/HK/market_01.html



主要指數表現				
地區	指數	最新點數	變動	變動%
本地	恒生指數	▼ 25,530.51	-10.27	-0.04%
	國企指數	▼ 8,934.28	-20.41	-0.23%
內地	上證 A 股指數	▼ 4,061.03	-28.52	-0.70%
	上證 B 股指數	▼ 248.77	-0.09	-0.04%
美國	綜合指數	▼ 3,600.74	-3.21	-0.09%
	深證 A 指	▼ 2,570.82	-36.87	-1.41%
歐洲	深證 B 指	▼ 1,266.83	-10.12	-0.79%
	道瓊斯	▲ 48,671.44	+613.69	+1.28%
	納斯達克	▲ 23,527.52	-126.63	-0.54%
	標準普爾500	▲ 6,890.03	+3.35	+0.05%
	德國DAX	▲ 24,294.61	+164.47	+0.68%
	巴黎CAC	▲ 8,085.76	+63.07	+0.79%
	富時100	▲ 9,703.16	+47.63	+0.49%

美減息0.25厘 暫月買400億美元國債

訂戶專享

美國聯儲局一如市場預期，連續第3次減息，今晨將聯邦基金利率下調0.25厘，到3.5至3.75厘，符合利率期貨交易員主流預測。當局最新公布的點陣圖，反映官員對利率走向有很大分歧。

儲局在議息聲明中提到，美國失業率仍然處於偏低水平，聯儲局發布的利率點陣圖顯示，官員對利率走向出現很大分歧。

美國失業率仍處偏低水平

當中有3名官員預期明年會再次加息0.25厘；4名官員預計2026年不會再減息；料明年會再減息0.25厘的官員有4名；預測明年再減息0.5厘的官員亦有4名，成為佔比最多的一群；另外4名官員立場更鴿，2人認為明年會減息0.75厘；1人預期會減息1厘，最鴿的官員甚至預計會減息1.5厘，即聯邦基金利率會跌至2至2.25厘區間。

儲局10月會議時，投票出現3種取態，今次會議出現同樣情況，雖然有9名官員投票支持減息0.25厘，但由特朗普提名進入聯邦公開市場委員會（FOMC）的米蘭（Stephen Miran），在會議中投票支持減息0.5厘，顯示其與特朗普同樣的偏鴿立場，而古爾斯比（Austan Goolsbee）及斯密特（Jeffery Schmid）則支持維持利率不變，令投票最終以19比3票數通過減息0.25厘。

整體官員預測的明年利率中位數維持3.4厘；2027年中位數為3.1厘，與9月預測相同，長遠利率繼續維持3厘。

儲局將於周五開始購買400億美元的國債，此後，購買規模預計在「未來幾個月保持在較高水平」，之後則可能「大幅縮減」。

通脹放緩步伐料逐漸減慢

此外，當局亦發布經濟預測，預期美國今年GDP增長按年升1.7%，較9月1.6%輕微上修；明年經濟增長預測亦由9月預估的1.8%，最新上修至2.3%。今年失業率預測為4.5%，與9月4.5%預測相同，明年失業率繼續預計為4.4%。

通脹方面，年內個人消費物價指數（PCE）按年升幅預測為2.9%，較9月預測略為下修，明年則為2.4%，同樣較9月預估2.6%低；當局預測今年核心PCE按年升3%，較9月份3.1%輕微下修；明年核心PCE料按年升2.5%，較9月預估的2.6%為低，反映儲局預期通脹放緩步伐會逐漸減慢。

hket

香港經濟日報

特朗普 嫌減得少:at least doubled

聯儲局
減息0.25厘
符預期

美國減息 | 聯儲局減息0.25厘符預期 特朗普嫌減得少：at least doubled

聯儲局減息0.25厘符預期，不過美國總統特朗普卻批評減息幅度太小。特朗普稱調整幅度「相當小，應該翻一番的，至少翻一番」（a rather small number that could have been doubled, at least doubled），並批評儲局主席鮑威爾「僵化」、「死腦筋」。

特朗普說：

“我們得有這樣的觀念，當一個國家勢頭不錯的時候，不要去扼殺增長。他們就是這麼幹的，他們扼殺增長。”

特朗普表示將接見儲局前理事沃什（Kevin Warsh），就儲局主席一職對他進行面試。他表示，並未要求鮑威爾候選接班人作減息表態，但說自己的觀點是「我們的利率應該低得多」。

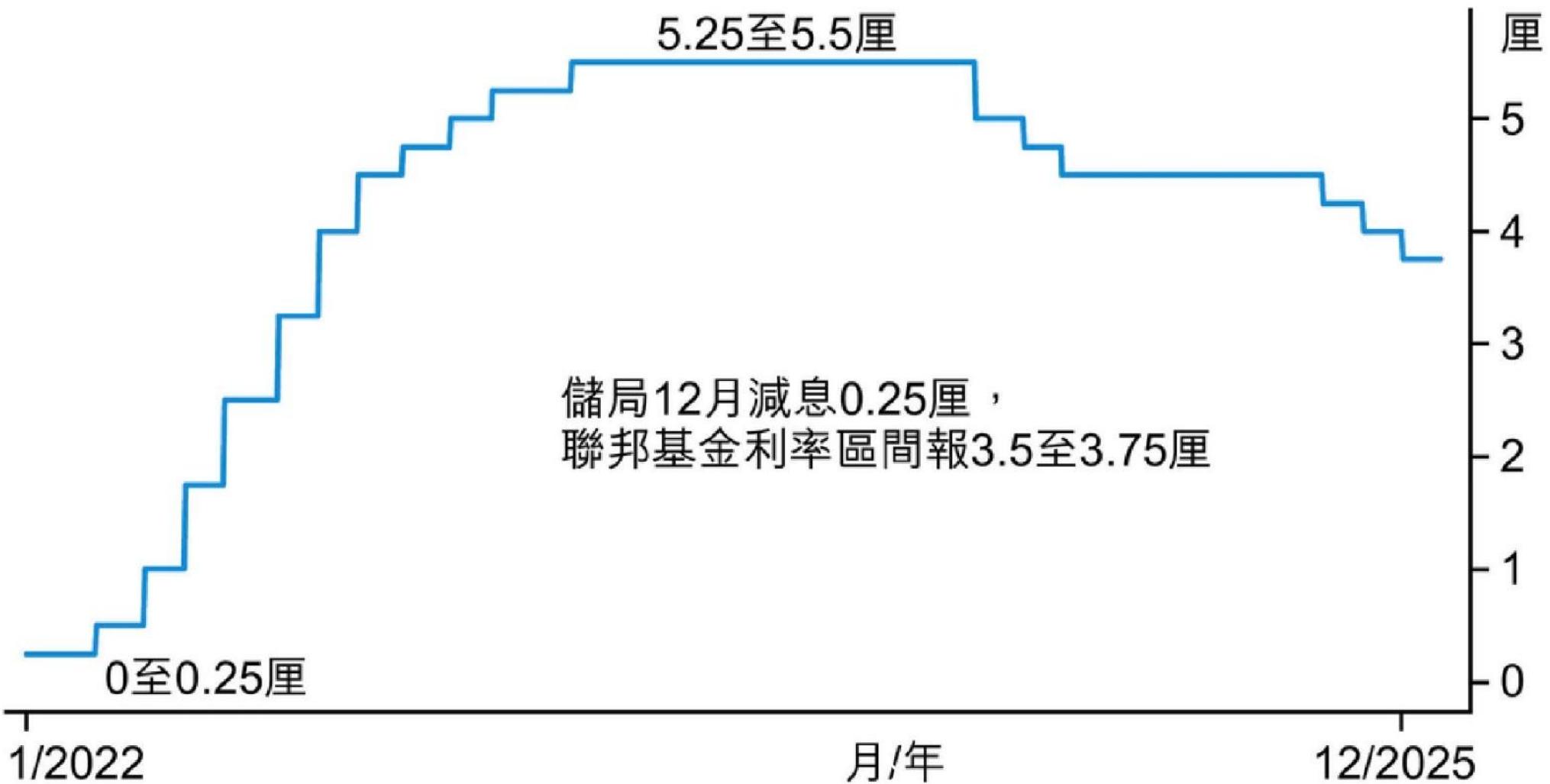
“我基本上很清楚自己想要找什麼人。再說一次，我要找的是在利率上誠實的人”

他稱，有可能在未來兩周內宣布自己的決定。

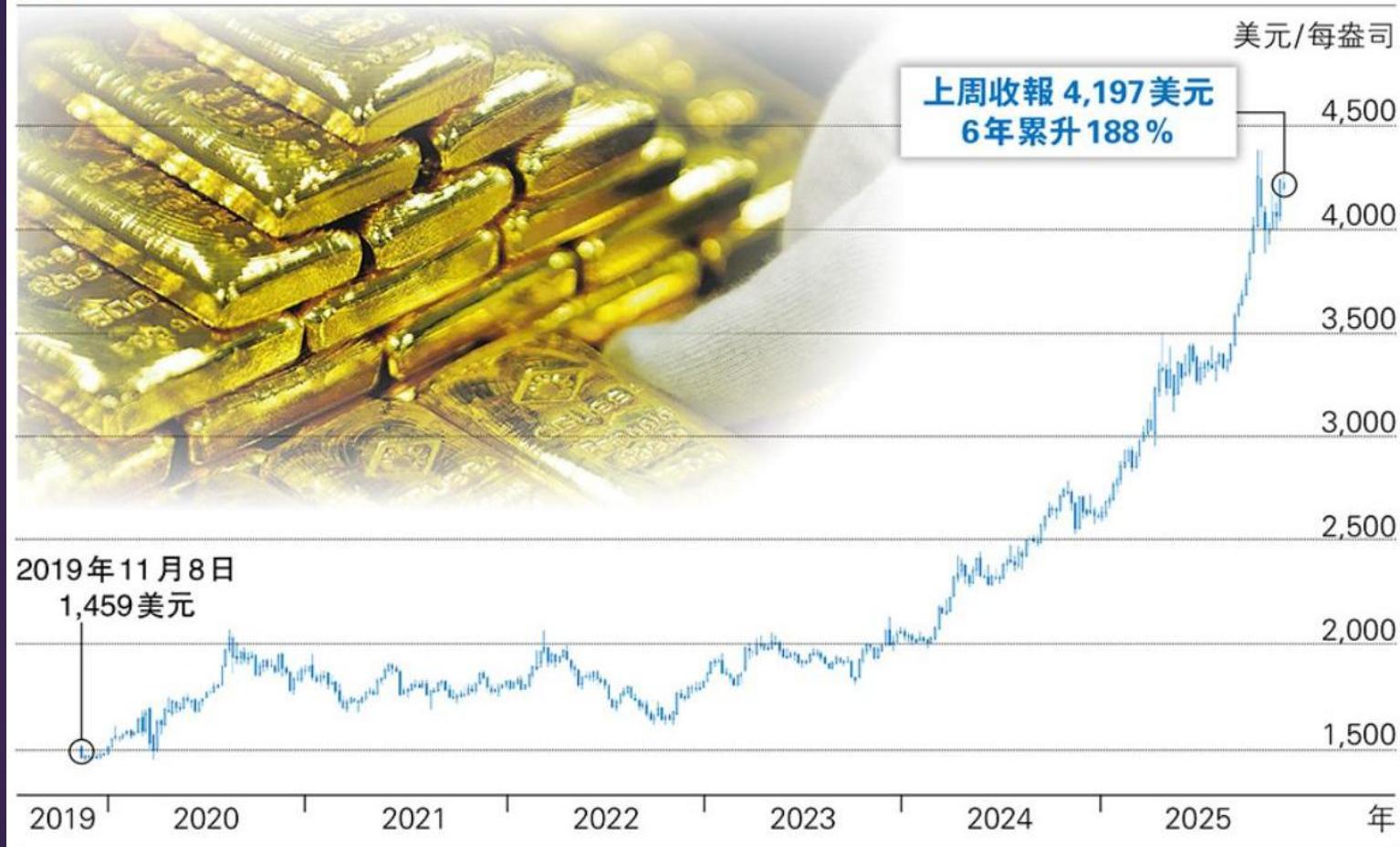
日前被特朗普稱為「潛在」（Potential）儲局新主席；國家經濟委員會主任哈塞特（Kevin Hassett）表示儲局還有很大減息空間，指「如果經濟數據顯示我們可以這麼做，比如現在這樣，我認為利率有大幅下調空間」。當問到是否意味著超過0.25厘時，他回答說：「沒錯。」

聯儲局減息0.25厘，儲局同時宣布購買短債。FOMC點陣圖顯示有11人預期明年會減息，有4人預期維持利率不變，有3人預期加息0.25厘。

美國聯邦基金利率走勢



明 金價6年升近兩倍

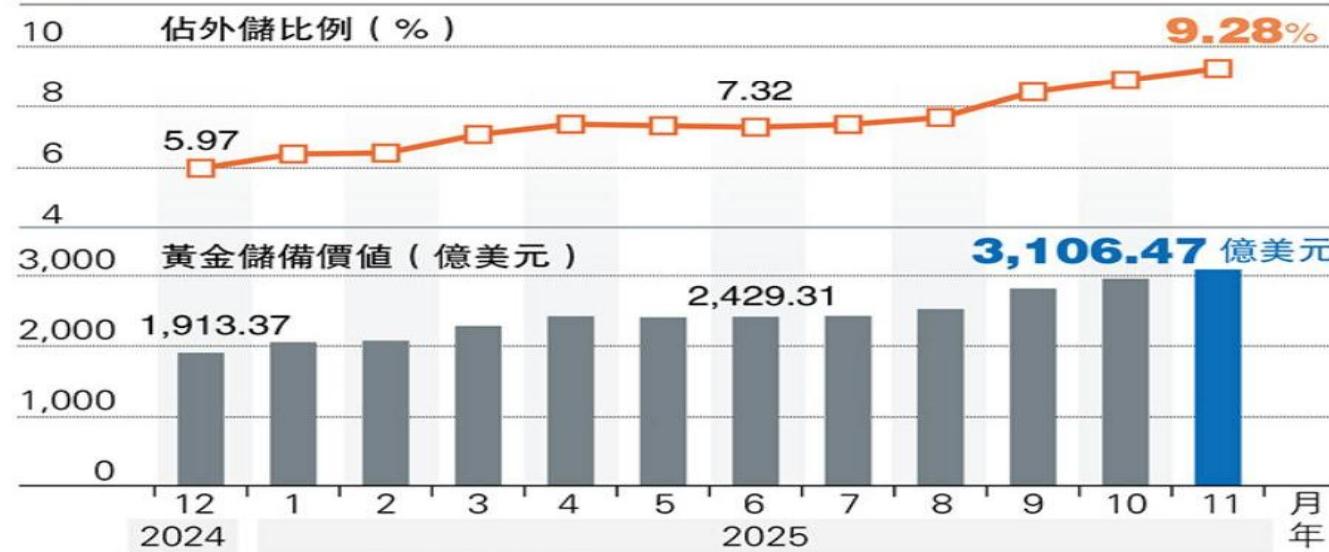


人行連續13月增持黃金 持倉破3000億美元

2025/12/08



明 中國黃金儲備價值變化及佔外儲比例



資料來源：中國人民銀行統計數據

根據中國人民銀行最新官方儲備數據顯示，以數量計，人行已連續第13個月增持黃金儲備，總儲備量升至約7412萬盎司，價值相當於3106億美元（約2.42萬億港元）。同時，黃金儲備佔外匯儲備總量的比例於近一年間急增逾3個百分點至超過9%（見圖）。

從官方儲備資產變動可見，人行由去年1月開始增持黃金，當月按月增加16萬盎司至7296萬盎司。到今年11月，按月增加了3萬盎司至7412萬盎司。儘管黃金價值在今年中曾出現波動，中國儲備持倉由4月2436億美元，下降至5月的2420億美元後回升，但總趨勢維持在高位。黃金價格從今年10月的高峰回落後，目前已鞏固在每盎司4000美元以上，並仍有望實現自1979年以來最好的年度表現。

市場普遍預期美國聯儲局將在香港時間周四凌晨減息，為金價提供支撐。同時，市場也預計下一任聯儲局主席將對貨幣政策採取更鴿派的立場。根據世界黃金協會數據，全球央行在年中經歷了一段平靜期後，於10月份再次加大了購買力度。

11月中國外匯儲備規模創10年來新高 2025-12-08 09:16 | 稿件來源：香港中通社香港中通社12月7日電 中國國家外匯管理局7日發布統計數據顯示，截至2025年11月末，中國外匯儲備規模為33464億美元，較10月末上升30億美元，升幅為0.09%。拉長時間來看，2025年11月，中國外匯儲備規模不僅連續四個月穩定在3.3萬億美元以上，還創下2015年12月以來新高。同時，較上年末已大幅增加1440億美元雖然中國並未公開其儲備資產的詳細貨幣組成比例，但據國際貨幣基金組織（IMF）估算，主要構成部分包括：

美元資產：約佔 55% 至 60%（主要形式為美國國債和機構債券）。

歐元：約佔 22%。

英鎊：約佔 8%。

日圓：約佔 4%。

SpaceX傳明年中後期上市 估值11.7萬億

訂戶專享

TOP NEWS • 2023-07-10

超級富豪馬斯克 (Elon Musk) 旗下太空探索技術公司SpaceX，首次公開招股 (IPO) 再傳出新消息。

或成史上規模最大IPO

彭博引述知情人士稱，SpaceX推進首次IPO計劃，擬融資規模遠超300億美元（約2,340億港元），將使SpaceX成為史上規模最大的上市交易。SpaceX代表未立即置評。

報道指，SpaceX計劃將整個公司估值定於約1.5萬億美元（11.7萬億港元），將使SpaceX市值接近沙特阿美於2019年上市時的創紀錄規模，沙特阿美當時籌集290億美元。

知情人士透露，SpaceX管理層和顧問尋求2026年中後期上市，時間或會根據市場狀況和其他因素而有所調整。其中一位知情人士表示，上市時間可能會落在2027年。

今年收入料約150億美元

知情人士透露，SpaceX預計2025年收入約150億美元，2026年將增至220億至240億美元，其中大部分銷售額將來自星鏈 (Starlink) 項目。

知情人士表示，SpaceX計劃利用IPO募集的部分資金開發太空數據中心，包括購買所需芯片。馬斯克在最近與Baron Capital的一次活動中，亦表達對這個想法的興趣。

若SpaceX以1.5萬億美元估值出售5%股份，集資額將達400億美元，將改寫全球IPO歷史。

日前已傳出SpaceX計劃於2026年下半年進行IPO，估值方面，報道指SpaceX正籌備新一輪員工及投資者融資的計劃，預計會以8,000億美元估值出售股份，惟馬斯克否認SpaceX要8,000億美元估值融資。

明年IPO宗數 估達180至200宗

值得留意的是，香港今年新股IPO市場強勢反彈，目前有逾300間企業排隊上市，惟兩大監管機構香港證監會及港交所（00388）上周聯合發函予保薦機構，關注申請文件質素。不過，劉大昌表示，監管機構表態不會影響企業上市意慾。

他指出，雖然新股項目眾多，但本港一向對上市的要求嚴謹，相信監管機構會取得平衡，而要求上市文件有足夠準備是「好正常」，有助保助市場上市項目的質素。

稱監管關注申請文件 無礙上市意慾

該行預期，本港今年有100隻新股，合共集資2,721億港元，重奪全球集資排名第一寶座。劉氏估計，明年將有多宗集資50億至100億港元的項目，但從現有已公開申請上市的企業管線（Pipeline），未見有今年新股「集資王」寧德時代（03750）般的大型新股，又坦言明年集資排名要視乎美國紐約證券交易所及納斯達克市場的表現，若有大型科技企業在當地上市，將大幅推高其集資額，惟有信心香港仍有望保持三甲之列。

他又指，憑該行對市場的「感覺」推斷，現時涉及秘密申請或有100宗，即港交所正處理約400宗的上市申請，其中92宗為「A+H」上市申請。

除了整體新股市況外，市場同樣關注企業掛牌後的股價表現。畢馬威中國香港新經濟市場及生命科學主管合夥人朱雅儀直言，不應以股價表現衡量上市項目的質素，除了企業基本面外，環境市況、地緣政治等因素也會影響股價，現時不見香港新股存有系統性風險。

今年全球新股集資排名

排名	交易所	集資額 (按年變幅)	較去年 排名變化
1	香港交易所	343 億美元 (+200.9%)	↑ 3 位
2	紐約證券交易所	203 億美元 (+27.7%)	↑ 1 位
3	納斯達克交易市場	192 億美元 (+9.7%)	↓ 1 位
4	印度國家證券交易所	185 億美元 (-8.9%)	↓ 3 位
5	上海證券交易所	132 億美元 (+24.5%)	無變化

資料來源：畢馬威



新聞分析

中原城市領先指數 CCL

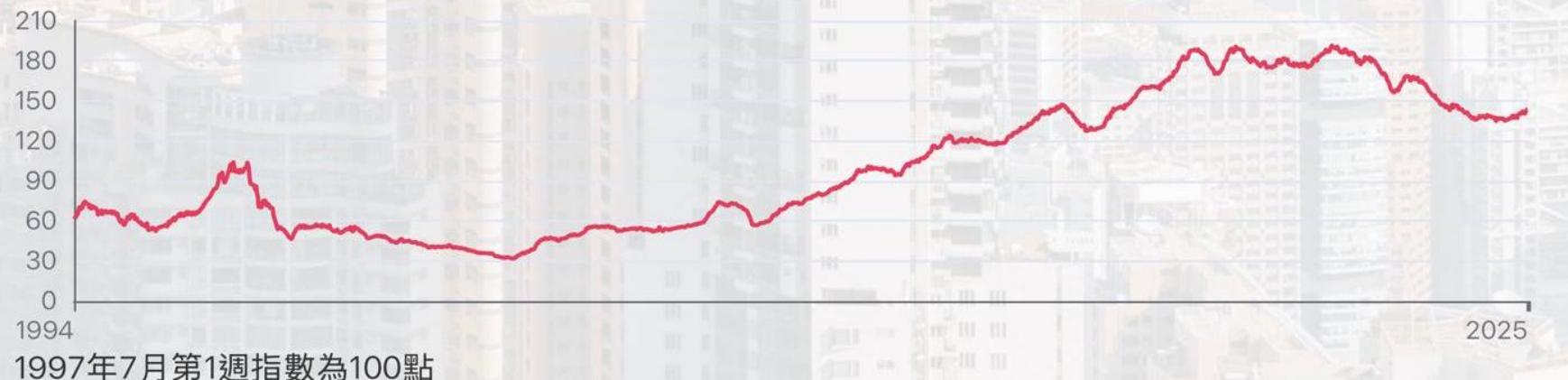
中原城市指數 CCI

中原城市租金指數 CRI

中原經紀人指數 CSI

較上週 **↓ 0.3%** 較上月 **↑ 1.91%**

每週五公佈 - 最新2025/12/05公佈，反映2025/11/24至2025/11/30(預計簽署正式買賣合約時段)的二手私人住宅樓價。一般在簽署臨時買賣合約後14日內簽署正式買賣合約



截至2025年12月5日（反映11月底至12月初的市場狀況），中原城市領先指數 (CCL) 最新報143.03點。該指數按周下跌0.3%，但仍連續兩周企穩在143點以上。

2025年主要趨勢樓價回升：全年樓價預期錄得約5%的增長，結束了過去三年的跌勢。

累積升幅：截至11月底，CCL今年（2025年）累積升幅約為3.92%。

影響因素：樓價回升主要受多項因素帶動，包括年初《財政預算案》放寬印花稅、銀行減息，以及市場上筍盤消化加快等。

減息效應一手庫存跌均利樓價中原亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，樓市處反彈初期，料明年樓價將有約15%升幅；成交方面，一手市場預計維持2萬宗，二手市場受惠一手樓價上升、減息效應，料成交量可躍升近三成達5萬宗。此外，目前一手盤庫存已降至約1.9萬伙，預計明年首季跌至1.8萬伙，為逾兩年半新低，發展商無需再割價傾銷，一手樓開價料轉進取，促使買家回流二手市場。陳同時指出，反映二手樓價的中原城市領先指數CCL，明年料升15%至164點，與2021年8月191.34點歷史高位差幅，收窄至約14%；CCL目前最新報143.03點，今年迄今暫累升3.92%。

美擬收緊免簽證入境要求-旅客或須披露五年社交媒體紀錄

美國特朗普政府正計劃大幅收緊外國公民入境美國的審查要求。

美國最近更新入境要求，計劃擴大要求所有免簽證計劃（VWP）國家（包括台灣、日本、英法等）的旅客，在申請電子旅行授權（ESTA）或入境時，強制提供過去五年的社交媒體帳號與使用紀錄、過去十年電子郵件和電話號碼、以及父母、配偶、子女的姓名、出生日期、居住地等直系親屬的詳細資訊，以加強國家安全審查，更嚴格地篩檢潛在的國家安全威脅，以符合總統行政命令。新規定涵蓋了近四十個免簽證國家（Visa Waiver Program，VWP）的公民，目前正處於60天公眾意見徵集期，此舉將增加審核複雜度，影響旅遊規劃。

汕頭民宅大火 一家四代12人喪生 粵設聯合調查組追責整治

2025/12/11



相關新聞 >



網傳短片顯示，汕頭「裕豐五金機電」舖面最先起火，火勢迅速蔓延，火苗從緊閉的門窗冒出，伴隨大量濃煙。(短...

廣東省汕頭市一棟民宅前天（9日）晚上發生嚴重火災，吳氏一家四代12人喪生，其中包括5名兒童。火災當天晚上9時20分在潮南區峽山街道下東浦村發生，消防於晚上10時3分將明火撲滅。

經初步勘查，起火建築為一棟四層鋼筋混凝土結構自建房，過火面積約150平方米。據網傳影片，地面最先起火，火勢迅速蔓延，火苗從緊閉的門窗冒出，伴隨大量濃煙。

《南方都市報》報道，事故中共20人被困，其中8人獲救，其餘12人有8人當場死亡、4人送醫搶救無效死亡。有曾在當地經商的網民表示，汕头潮南有很多工厂和商舖，不少人都是「上宅下舖」，普遍在窗戶加裝金屬防盜網，發生火災不利於逃生。「紅星新聞」引述消息稱火災初步排除刑事因素。



濱崎步公開「無人演唱會」相片感謝
200人員：最難忘演出| 娛樂on Li...

造訪 >

演唱會因不可抗力取消

深圳市保利劇院昨宣布，原定本月24日在該劇院上演的日本Bossa Nova天后小野麗莎演唱會，因「不可抗力」取消，就此向受影響的觀眾致歉。此前小野麗莎（Lisa Ono）已有兩場中國巡演宣布延期，包括原定21日舉辦的「光影記憶-2025小野麗莎世界電影演唱會」中國巡演之廣州站演唱會，原定19日舉辦的杭州站。據售票平台顯示，小野麗莎今年在中國的巡演還有12月31日天津站。2023年至2025年，小野麗莎曾在中國多個城市舉辦過演唱會。

多名日本藝人臨時取消在中國的演出，包括歌手濱崎步的上海演唱會，其主辦單位昨日在微博公布，因為「不可抗力因素」取消演唱會。另外，作曲家和田薰的周日晚動漫交響音樂會、創作歌手 natori 以及樂團 chilldspot、SID 的演出均取消，理由都是「不可抗力因素」。日本二人組樂隊「柚子」(YUZU)宣布取消原定12月先後在香港、上海、台北的亞洲巡演。據其官網顯示，該巡演原定12月3日在香港、6日在上海、8日在台北舉行。官網介紹稱「由於不可抗力的各種原因，所有公演全部取消」。

國台辦轟台灣禁小紅書「反民主」 台媒當場問何時開放臉書

陳斌華首先引述古籍名句「匹夫無罪，懷璧其罪」，指控台灣政府對小紅書的封鎖是「名為反詐，實為反民主」，並稱小紅書深受台灣青年喜愛，能讓他們了解「中國真實情況」，破壞了民進黨當局「刻意製造的訊息繭房」，並稱臉書在台灣的涉詐案件遠超小紅書。

在陳斌華嚴詞批判台灣政府妨害自由後，現場台灣媒體立即追問，既然中國認為台灣封禁社群是「妨害自由」，那為何中國的網友需要「翻牆」才能使用臉書、Google、YouTube等平台？未來是否會開放？面對台媒的尖銳提問，陳斌華先是繼續抨擊台灣政府的禁令在島內遭強烈反對，做法是「別有用心」。當被逼問中國是否會開放臉書、如何看待民眾需要翻牆時，陳斌華僅模模糊回應：「我們支持在依法依規的情況下使用各類社交平台。」