

韩国股市全面进入“晚八时代”

备受全球科技股投资者关注的韩国股市,正式进入“晚八点收盘”时代。对于韩国普通投资者而言,交易时间延长意味着白天无法及时交易的用户可在夜盘继续买卖股票,海外市场变化和重大消息也有望更及时地反映在股价中。然而,市场也有诸多担忧,尤其集中在流动性和价格波动方面。一般而言,在交易相对较少的晚间,少量订单也可能会造成明显的价格波动。

交易时间变化 >>>

正常交易	9:00—15:30不变
盘后 收盘价交易	15:40—16:00
新增盘后 连续交易	16:00—20:00



延长交易时间

9月14日,韩国证券交易所正式启动盘后交易。股票正常交易时段仍为上午9点到下午3点半,新制度实施后,交易所正常收盘后,投资者还可以继续交易至晚上8点。具体而言,一方面,盘后交易时间从下午4点到晚上8点,此前的交易时间为常规市场结束后的下午4点至6点;另一方面,此前的交易方式采用10分钟单一价格交易方式,14日开始买卖报价匹配后将实时成交。

对于市场关注的(交易型开放式指数基金)ETF和(交易所交易票据)ETN是否纳入盘后交易,出于对市场波动的考量,韩国证券交易所表示,暂不将ETF和ETN纳入盘后交易。不过,24小时交易体系一直是韩国证券交

易所的中长期目标,因此市场普遍认为,接下来,交易所还将渐进式地扩大交易范围,延长交易时间。

韩国证券交易所增设盘后交易,是为了顺应全球主要交易所不断延长交易时间的趋势,更方便海外投资者交易韩国股票,从而强化韩国资本市场的全球竞争力。此次变革使得韩国成为首个提供如此广泛晚间交易的主要亚太经济体股市。

美国最热门“存储ETF”的发行方、持有大量韩国股票的Roundhill Financial公司首席执行官戴夫·马扎表示:“外资首先会观察一下,像三星电子和SK海力士这类大型股票在晚间是否有足够的买盘方,然后再决定是否在夜盘市场进行大规模交易。”

与此同时,韩国国内证券交易平台之间日益加剧的竞争也是促使韩国证交所决定

延长交易时间的重要原因之一。2025年3月上线的韩国首个另类交易系统NEX-TRADE,结束了韩国证券交易所在股票市场延续近70年的垄断格局。凭借更长的交易时间和更低的交易手续费,NEXTRADE迅速分流了部分市场订单。

有分析师表示:“更长的交易窗口通常意味着投资者拥有更大的灵活性,也会让市场更有效率。那些交易更频繁、换手率更高的投资者,或者对冲基金类型的机构,可能会更经常使用这一时段。”

放大波动

延长交易时间,意味着全球投资者都可以对突发新闻、公司财报以及市场变化作出及时反应;但另一方面,天使投资人、

人工智能专家郭涛指出,夜间时段的流动性远低于正常交易时间,投资者可能面对更少的成交量、更大的买卖价差,以及更加剧烈的价格波动。

韩国央行在近日发布的《2026年9月货币信贷政策报告》中复盘了今年以来韩国综合股价指数(KOSPI)的波动原因。报告显示,随着KOSPI不断攀升,三星电子和SK海力士对指数上涨的贡献率迅速提高。尤其是在KOS-PI今年6月从8000点冲至9000点的过程中,两只股票对指数涨幅的贡献率高达99%。

在报告中,半导体、借钱炒股、ETF是韩国央行给出的关键词。韩国央行数据显示,KOSPI从9100点跌至5500点期间,三星电子与SK海力士对指数下跌的贡献率达到69.3%。韩国央行认为,在全球人工智能(AI)和半导体行业景气向好预期的推动下,股价涨势高度集中于少数半导体龙头,导致韩国股市对存储芯片行业景气变化的敏感度进一步上升。

其中,个人投资者“借钱炒股”规模一度升至历史高位,随后在股市回调过程中遭遇强制平仓,不少个人投资者血本无归。此后,韩国金融监管机构打出“组合拳”,提高了个人投资者“借钱炒股”的门槛,试图为个人资金流入股市降温。

也有市场人士担忧,在流动性相对有限的夜间市场,拥有更先进交易系统、算法工具和信息处理能力的专业投资机构,可能相较普通散户拥有更明显的交易优势。

从资金面看,韩国市场近期对跨境杠杆资金的关注度也在上升。报告罕见点名总部位于美国、专注于人工智能的对冲基金Situational Awareness,称其在建立和解开全球存储芯片公司头寸时据报使用了高达4倍的杠杆,并将其列为加剧7月市场大跌波动的一个因素。韩国央行预警称,随着与韩国半导体企业挂钩的金融产品在海外市场快速扩张,

通过一些意想不到的渠道波及韩国国内金融市场的可能性正在上升,因此有必要进一步完善并强化相关监测体系。

科技股承压

韩国股市延长交易,恰逢AI行业动荡之时,这也令投资者再度审视AI支出热潮与当前AI股、科技股高企的估值与盈利预期是否匹配。

周一,亚洲股市普遍下跌,科技股承压。MSCI亚太股市指数下跌0.9%,AI投资的晴雨表韩国KOSPI指数下跌3%。芯片制造商SK海力士和三星电子股价下跌3.5%以上。日经225指数下跌1%,软银集团股价更下跌13%。以科技股为主的纳斯达克100指数期货下跌1.2%,标普500指数合约下跌0.4%。

KCM Trade的首席市场分析师沃特乐(Tim Waterer)称:“两股不受欢迎的逆风因素相互碰撞。AI发展需要放缓的警告,加上沙特东西管道关闭后油价再次上涨,对风险资产来说是一个艰难的组合。10年期美债收益率接近5%的水平,也是全球股市的另一个紧张信号。”

另一方面,KOSPI两大权重之一的SK海力士又将面临最新的考验——该公司最新劳资协议投票在即。8月底,SK海力士工会的部分成员投票否决了本年度的初步薪资协议。根据安排,新一轮投票将在9月15日—16日进行。

韩国学者金允俊分析称,由于此前SK海力士内部的其他工会(技术及行政职工会)已投票通过临时协议,此次生产职工会的重新投票将实质上决定薪资及集体协议能否最终达成,“如果修订方案再次遭到否决,劳资双方将不得不重返谈判桌,不排除重新谈判长期化的可能性”。

北京商报记者 赵天舒

聚焦

Focus

苹果新机海外需求偏弱

苹果iPhone 18 Pro系列开启预售仅两天,交货等待时间数据已释放明显预警信号——除中国大陆及中国香港地区外,主要海外市场需求较去年同期显著偏弱。分析师认为,在生产节奏与上一代基本持平的前提下,等待时间缩短是需求偏弱的可靠信号。

据杰富瑞于9月14日发布的追踪报告,自9月12日美东时间上午8点开启预售以来,美国、英国、德国、日本四大市场的iPhone 18 Pro Max交货等待时间较去年同期缩短5至11天;18 Pro在除中国香港以外的所有追踪市场等待时间亦大幅缩短,美国甚至已无需等待。

而在国内市场,9月12日晚8点,iPhone 18 Pro系列正式预售。据报道,不到1分钟时间,iPhone 18 Pro系列在多平台便闪电售罄。截至22点,苹果网站还能正常下单,不过部分热门型号的发货时间已大幅延后至9月30日。

淘宝闪购交易数据显示,预售开启后首个小时,iPhone 18 Pro销售额较去年iPhone 17 Pro同期实现翻倍增长。其中,iPhone 18 Pro Max 256GB勃艮第酒红色版本,成为首发当日最抢手机型。当晚,受新机热销带动,淘宝闪购平台Apple全系硬件产品成交额较平日单日增长超25倍。

在iPhone 18 Pro系列发布的同时,苹果部分老机型也迎来价格变化。苹果中国官网近日同步上调iPhone 17、iPhone Air、iPhone 17e、iPhone 16四款在售老机型的售价,其中iPhone Air 1TB版本涨幅达2300元,

成为老机型中调价幅度最大的一款。

不过,目前已经有电商平台将新品的价格“打了下来”。9月14日,某电商平台显示,256G的iPhone 18 Pro售价已经降至9099元,较苹果官网9999元的售价直降900元。

此番900元的优惠主要有两部分组成,一是官方补贴300元,二是店铺优惠600元。经尝试下单,结算页面也确实显示应付款为9099元。在发货时间方面,店铺承诺为9月27日前发货。

同时,iPhone 17大降价登上热搜。对此,苹果客服回应称:“目前苹果官方网站并未发布任何降价通知。”对于第三方渠道的降价行为,客服提醒消费者需警惕风险。

苹果客服表示,第三方渠道主要分为三类:普通无授权第三方价格可能最低,但存在翻新机或不合格货源风险;普通授权店虽拥有销售权,但货源不在苹果官方后台登记,可能混入非官方货源;苹果优质授权店的部分产品可在官方后台查询,相对有保障,但仍不等同于官方零售店。以上三类线下渠道价格可能因店庆或国补优惠出现波动,消费者应谨慎购入。线上非官方的电商平台同理,价格可能低于官方,但货源与售后保障参差不齐。

此外,客服确认iPhone 17 Pro和iPhone 17 Pro Max已在官方渠道下架,但线下苹果直营零售店可能仍有部分库存,具体价格需到店咨询,因官方目前未提供指导价,苹果方面建议消费者优先选择官方渠道,以确保产品质量与售后权益。

据了解,iPhone 17系列是苹果最畅销的机型之一。市场研究机构Counterpoint Research近日发布全球手机型号销售追踪报告显示,iPhone 17系列上市首个销售年度全球批发营收突破1700亿美元,创下历代iPhone系列首发年营收新高,较iPhone 16系列同期增长11%。

从机型表现来看,iPhone 17基础款首年营收达到前代的1.3倍,是2026年上半年全球出货量最高的智能手机型号。iPhone 17 Pro、iPhone 17 Pro Max紧随其后。

苹果折叠屏手机LiPhone Duo将于10月16日开启预售,10月23日正式发售。尽管距离正式发售还有一个多月,iPhone Duo已经出现现代抢、预订等需求,部分商家也提前给出了高价报价。得物App显示,目前已有iPhone Duo预售订单成交,成交价达到39999元,较15999元的官方起售价上涨24000元,涨幅约150%。与此同时,目前平台上部分商家的出价已经达到59999元,较官方起售价高出44000元。

杰富瑞分析师指出,苹果历来并非依靠硬件规格赢得市场份额,但在逾2000美元的价位段,硬件参数可能成为现有iPhone用户是否升级至Duo的重要考量,同时也将增加说服高端安卓折叠屏用户转换阵营的难度。

北京商报综合报道

法国第三次下调今年增长预期



法国巴黎,消费者在一个杂货市场购物。视觉中国/图

短短几个月内,法国政府对经济增长的预期已经连续三次下调,较年初的预测近乎“腰斩”。近日,法国政府将2026年经济增长预期由此前预测的0.7%下调至0.5%,而年初这一数字为1%。与此同时,法国国家统计与经济研究所(Insee)发布的经济形势报告,也将今年经济增长预测从此前的0.7%下调至0.4%。

今年第一季度,法国经济环比萎缩0.2%;第二季度则陷入停滞,增长率为零。“与邻国相比,法国经济已经掉队。”Insee在报告中表示,在同样面临地缘政治紧张和能源价格上涨的背景下,德国经济第一季度和第二季度分别增长0.4%和0.3%;英国经济也表现活跃,两个季度分别增长0.6%和0.4%。

Insee分析认为,法国国内需求的多个增长引擎都陷入“卡顿”。首先,受地方选举周期影响,法国市镇公共工程活动大幅萎缩,拖累公共投资。与此同时,夏季的几轮热浪也对经济活动

造成了影响,法国“似乎比邻国受到的冲击更为严重”。Insee称,仅热浪造成的损失这一项就使法国全年经济增速降低了0.1个百分点。

此外,受就业减少和实际工资增长乏力的双重影响,今年法国家庭购买力将下降0.4%,进而拖累私人消费。企业投资也面临压力。受融资成本上升和需求疲弱的影响,法国企业正下调投资计划。企业投资总额预计今年下降0.3%,而2025年曾增长0.7%。

对于未来的增长前景,法媒也并不乐观。《世界报》称,自2024年6月国民议会解散以来,法国政坛的不确定性持续加剧,如今任何削减预算的措施都可能引发选民不满,改革也可能带来政治风险。此外,2027年法国还将迎来新一届总统选举,政治因素将进一步增加经济政策决策的难度。报道分析认为,未来几个月,法国政府可能更加难以推动必要的经济改革。

北京商报综合报道