

Publisher / 发布单位 / 発行主体: API GROUP (恒信国际集团)

Founder / 创始人 / 創始者: 余 恒宾 (Yu Hengbin)

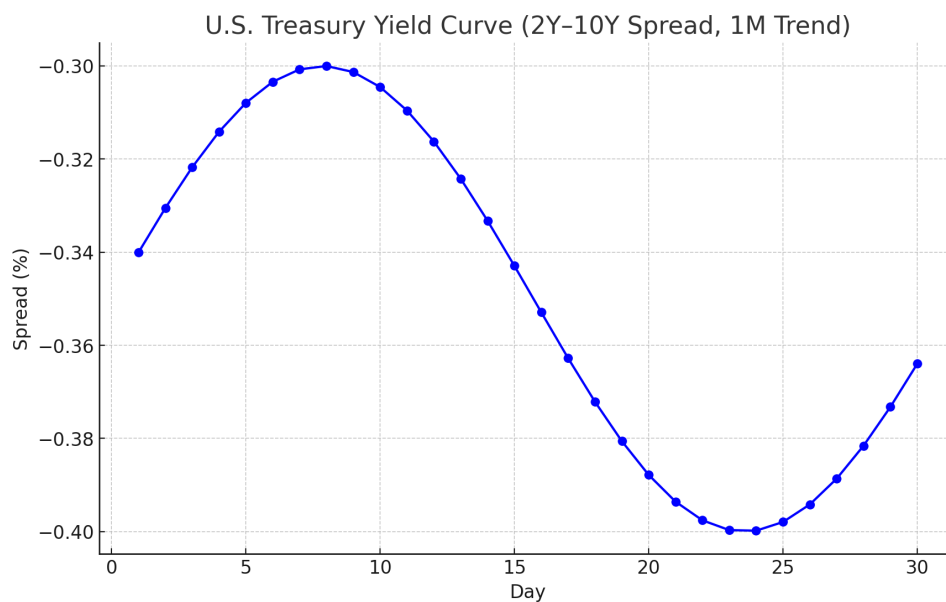
Date / 日期 / 発行日: October 13, 2025

Category / 类别 / 区分: FICC & EQ Insight

GLOBAL FIXED INCOME — YIELDS REBOUND AMID INFLATION ANTICIPATION

EN:

Global bond markets traded with renewed caution ahead of key U.S. CPI data. The 10-year U.S. Treasury yield climbed to 4.31%, up 4 bps from Friday's close, while short-dated yields rose faster, flattening the curve once again. European sovereign yields followed suit, with German Bunds near 2.55%. Investors remain positioned defensively as core inflation persistence continues to challenge central banks.



CN:

在美国 CPI 数据公布前，全球债券市场重新趋于谨慎。美国 10 年期国债收益率上升至 4.31%，较上周五上涨 4 个基点，短端收益率涨幅更大，收益率曲线再度趋平。德国国债收益率升至 2.55%，投资者在通胀粘性持续的背景下维持防御性仓位。

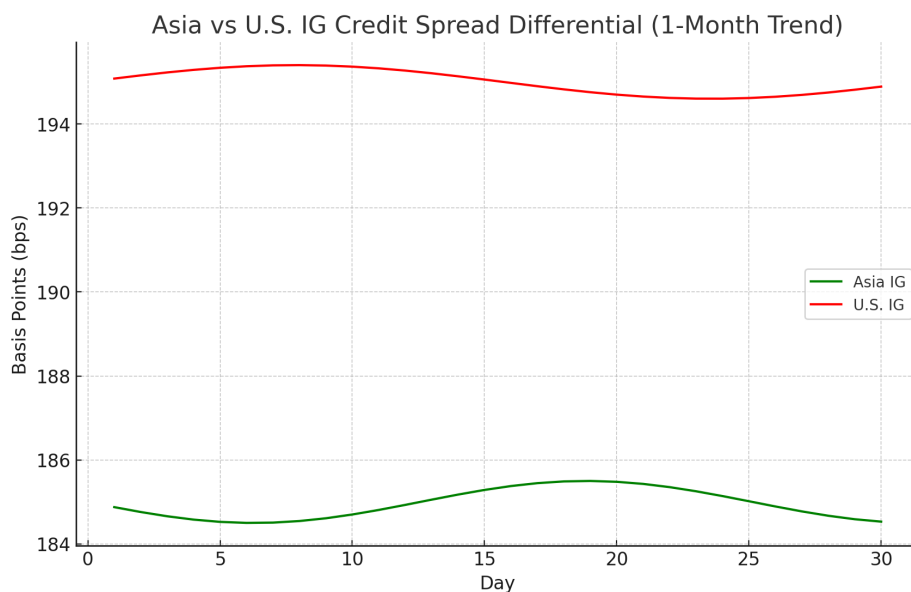
JP:

米国 CPI 発表を控え、世界の債券市場は再び慎重な展開となった。米 10 年国債利回りは 4.31% に上昇（前週末比 +4bp）、短期債の上昇が相対的に大きく、再びイールドカーブはフラット化。ドイツ国債利回りも 2.55% 台に上昇し、各国投資家は粘着的なインフレ懸念を背景に防御的スタンスを維持している。

CREDIT MARKETS — ASIA AND U.S. DIVERGENCE WIDENS

EN:

Credit spreads tightened in Asia by 3 bps amid strong regional inflows, while U.S. investment-grade (IG) spreads widened marginally due to higher refinancing activity. Chinese onshore credit markets remained stable as policy easing supported liquidity, with issuance by state-linked SOEs at record highs.



CN:

亚洲信用利差收窄 3 个基点，资金流入强劲；而美国投资级债信用利差因再融资活动增加而略有扩大。中国境内信用市场保持稳定，政策宽松支撑流动性，国有企业发债量创历史新高。

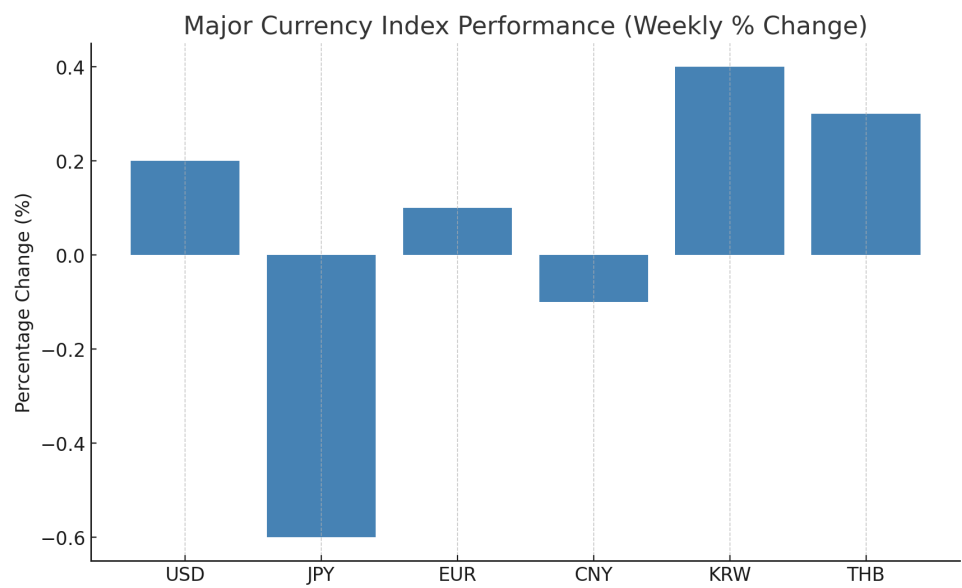
JP:

アジア地域のクレジットスプレッドは 3bp 縮小し、域内資金流入の強さを反映。一方で米国の投資適格債スプレッドはリファイナンス需要の増加により小幅拡大。中国本土では金融緩和により流動性が維持され、国有企業の社債発行は過去最高水準を記録した。

CURRENCY MARKETS — DOLLAR STEADY, YEN WEAKENS SLIGHTLY

EN:

The U.S. dollar index (DXY) hovered near 106.1, supported by firm U.S. yields. The Japanese yen weakened to 149.3 per dollar, prompting renewed verbal caution from Japanese officials. The Chinese yuan traded in a narrow range around 7.29, reflecting stable policy guidance. Emerging market currencies in Asia, led by the Korean won and Thai baht, gained slightly on improving risk sentiment.



CN:

美元指数维持在 106.1 附近, 受美债收益率支撑。日元贬至 149.3, 引发日本官员口头干预。人民币在 7.29 附近窄幅波动, 政策导向保持稳定。韩国韩元与泰铢等亚洲新兴市场货币因风险情绪改善小幅上涨。

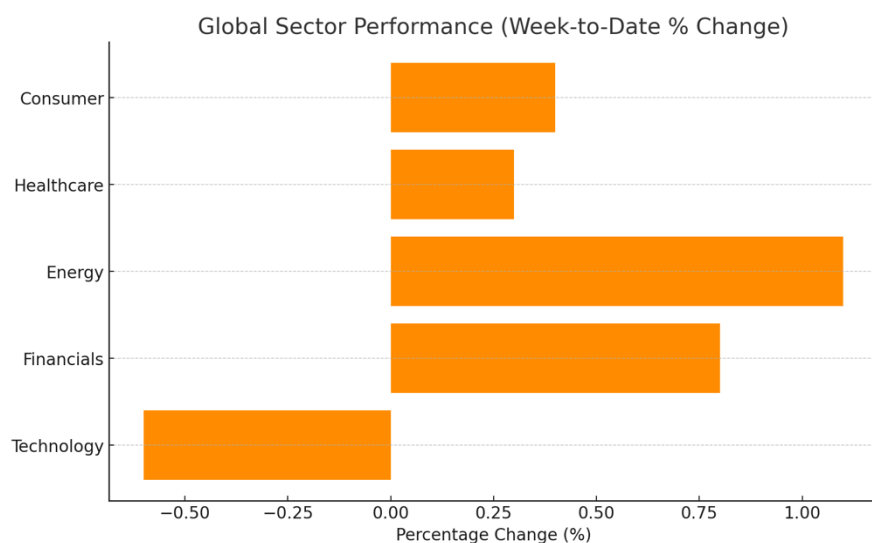
JP:

米ドル指数(DXY)は 106.1 付近で推移し、堅調な米金利が支えとなった。円は 1 ドル 149.3 円まで下落し、日本当局による口先介入が再び観測された。人民元は 7.29 付近で安定、韓国ウォンやタイバーツなどアジア新興通貨はリスク選好の回復を背景に小幅上昇した。

EQUITY MARKETS — TECH ROTATION AND DEFENSIVE FLOWS

EN:

Global equities traded mixed as investors rotated from high-growth technology stocks to defensive sectors. U.S. tech indices declined by 0.6%, while financials and energy outperformed. Asian markets remained resilient, supported by infrastructure and manufacturing themes in China and India.



CN:

全球股市涨跌互现，资金从高成长科技板块转向防御型行业。美国科技指数下跌0.6%，金融与能源表现领先。亚洲市场在中国与印度的基础设施和制造业主题支撑下保持韧性。

JP:

世界の株式市場はまちまちの展開。投資家はハイグロース株からディフェンシブセクターへと資金を移し、米テック指数は0.6%下落。金融・エネルギー関連が堅調に推移し、アジア市場は中国・インドのインフラおよび製造関連銘柄が下支えとなった。

API GROUP'S ANALYTICAL VIEW — YIELD CURVE AND STRUCTURAL BALANCE

EN:

API GROUP views the current market as a transitional phase where yield normalization is occurring alongside global capital realignment. The Group continues to emphasize balanced exposure across **Fixed Income (Stability)**, **Equities (Growth)**, and **Currencies (Resilience)** to sustain portfolio efficiency in a higher-rate regime.

CN:

恒信国际集团认为，当前市场正处于收益率正常化与全球资本再平衡并行的过渡阶段。集团强调，在高利率环境下，应保持债券（稳定）、股票（成长）与外汇（韧性）的平衡配置，以提升组合效率。

JP:

APIグループは、現在の市場を「利回り正常化と資本再編が同時進行する過渡期」と位置づけている。高金利環境下でも効率的なポートフォリオを維持するため、**債券（安定）・株式（成長）・為替（耐性）**の三領域でのバランスを重視している。

□ COMMENTARY NOTE:

This framework aligns with the Group's **Tri-Layer Circular Model**, ensuring that each layer—Trade, AI, and Insurance—interacts dynamically within the global financial ecosystem.

STRATEGIC OUTLOOK — DEFENSIVE ALLOCATION WITH TACTICAL FLEXIBILITY

EN:

API GROUP recommends maintaining a defensive allocation through Q4 2025, focusing on quality credit, dividend-paying equities, and currency-hedged exposures. Tactical adjustments should be guided by inflation momentum and central bank divergence, with an emphasis on cross-asset synergy.

CN:

恒信国际集团建议在 2025 年第四季度保持防御性配置, 重点关注高质量信用债、分红股票及对冲货币风险的投资。战术调整应基于通胀动能与央行政策分化, 并强化跨资产协同。

JP:

API グループは、2025 年第 4 四半期に向けて防御的なポートフォリオ構築を推奨している。高格付けクレジット債、配当株、為替ヘッジ付資産を中心に据え、インフレ動向と金融政策の乖離を見極めながら機動的に調整することが重要とする。

SUMMARY — INTERLINKING FIXED INCOME AND EQUITY INTELLIGENCE

EN:

Through daily reporting, API GROUP integrates FICC and equity intelligence to enhance transparency and strategic understanding for institutional investors. The Group continues to build a comprehensive framework that connects capital markets, trade finance, and AI-driven analytics into a unified investment infrastructure.

CN:

通过每日更新的 FICC 与股票市场报告，恒信国际集团为机构投资者提供透明且具战略性的市场洞察。集团持续构建涵盖资本市场、贸易融资与 AI 分析的综合投资基础设施。

JP:

API グループは、日次更新を通じて FICC および株式市場の知見を統合し、機関投資家に対して透明性と戦略的理解を提供している。資本市場・貿易金融・AI 分析を統合する投資インフラの構築を継続している。

Publisher / 发布单位 / 発行主体: API GROUP (恒信国际集团)

Founder / 创始人 / 創始者: 余 恒宾 (Yu Hengbin)

Date / 日期 / 発行日: October 13, 2025

Category / 类别 / 区分: FICC & EQ Insight