

❖ 下述內容由港灣家族辦公室 (以下簡稱「港灣家辦」) 提供，內容摘錄自不同渠道的市場資訊，港灣家辦及其集團成員並無參與擬備有關內容，亦無明示或暗示就有關內容作出認可或贊許。本文僅供資訊或討論用途，不構成任何投資建議，不應被解釋為購買或出售任何金融工具的要約。投資涉及風險，詳情請參閱本報告末尾的重要披露。

## 早盤必讀——開啓完美交易的一天

### ➤ 熱點聚焦

- 香港穩定幣法例將於 8 月 1 日生效，目前已有多家企業摩拳擦掌準備爭奪相關牌照。香港財經事務及庫務局局長許正宇表示，政府目標今年內發出穩定幣牌照。
- 特朗普宣佈對 14 國加徵關稅，關稅截止日期延長至 8 月 1 日
- 美國提出貿易協議方案，對歐盟加徵 10% 的關稅、附帶限制性條款
- 特朗普威脅對金磚國家加徵新關稅，外交部：保護主義沒有出路

### ➤ 股市

#### 【美國市場】三大指數普跌，美關稅重創日韓概念股

美國華爾街主要股指週一大幅收低，此前美國總統特朗普宣佈對日本、韓國和其他交易夥伴徵收高額關稅；而特斯拉股價則因首席執行官馬斯克稱將成立一個新的美國政黨而大跌。道瓊斯工業指數下跌 422.17 點，跌幅 0.94%，報 44,406.36 點；標普 500 指數下跌 49.37 點，跌幅 0.79%，報 6,229.98 點；納斯達克指數下跌 188.59 點，跌幅 0.91%，報 20,412.52 點。中概股指數跑贏美股大盤。

#### 【歐洲市場】歐元區藍籌股指收漲

歐洲股市收高，受科技股和銀行股上漲推動。在特朗普關稅暫緩進入倒計時之際，投資者正在密切關注任何與貿易相關的新聞。泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.4%，在上周下跌後有所回升。德國 DAX 指數上漲 1.2%，法國 CAC 40 指數上漲 0.4%，英國富時 100 指數下跌 0.19%。

#### 【亞洲市場】韓國股市週四觸及近四年高點

日本股市：日本股市日經指數週一收盤小幅下跌，因謹慎的投資者在評估美國總統特朗普的關稅細節及其對企業前景的影響。日經指數微幅低開，終場收跌 0.56%，報 39,587.68 點。東證股價指數下跌 0.57%，收於 2,811.72 點。安川電機大跌 10.29%，成為日經指數中百分比跌幅最大的個股。這家機械製造商週五下調了年度營業利潤預測，理由是美國關稅政策的影響導致需求

前景不明朗。安川電機表示，它在 4 月的財測並未將美國關稅政策的影響考慮在內。

韓國股市：韓國股市週一收盤變動不大，在美國暫停徵收關稅 90 天最後期限到來之前，投資人保持謹慎。指標綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 5.19 點，或 0.17%，報 3,059.47 點。漲幅最大的是與國內政策憧憬相關個股，如電子商務公司 Naver 和 Kakao，分別上漲 2.8% 和 2.9%。金融股和證券類股漲幅超過 1%。韓國總統安全顧問周日前往華盛頓參加貿易和國防會談，韓國當局討論延長美國關稅凍結期。

### 【香港市場】三大股指分化

港股三大指數漲跌不一，恒指跌 0.12%，科指漲 0.25%，國指跌 0.01%。內房股、茶飲板塊走強，茶百道漲超 11%，融創中國漲超 4%。在外賣巨頭的“價格戰”下，科技龍頭大幅震盪，恒生科技指數 HHSTECH 一度挫 1.1%，最終收高 0.3%。美團 盤中急跌 4.1%，創 10 個月新低，收盤跌幅收窄至 1.5%。阿裡巴巴盤中挫 2.7%，不過最終收高 0.3%。中國外賣平臺美團近期推出隨機贈送免單的活動，以在京東和阿裡巴巴的競爭壓力下捍衛市場份額，儘管近期監管重申“反內卷”與公平有序競爭的要求。據美團手機應用程式上的“免單一夏天”活動規則，使用者每天有一次機會在 App 上免費抽取優惠券，可能抽得不同門檻的 18 元人民幣扣減券，也可能抽得免單券。投資者繼續關注美國貿易動態。美國總統特朗普表示，美國將對任何與金磚國家“反美政策”保持一致的國家額外徵收 10% 的關稅。

### 【A 股市場】滬指窄幅震盪微漲，電力、電網設備板塊集體大漲

A 股三大指數漲跌不一，截至收盤，滬指漲 0.02%，深成指跌 0.7%，創業板指跌 1.21%，北證 50 指數跌 0.93%。全市場成交額 12270 億元，較上日縮量 2274 億元。全市場超 3200 只個股上漲。板塊題材上，中船系、電力、電網設備、跨境支付、房地產、多元金融、足球板塊漲幅居前；減肥藥、CPO、AI PC、6G 概念股跌幅居前。分析人士稱，市場流動性充沛，關注週邊局勢變化。市場行情在猶豫當中不斷地前進。個中原因，首先還是充沛的流動性，不斷走低的無風險利率水準和龐大的銀行存款，與滬深 300 的高股息率形成了反差，權益資產的關注度與日俱增。從全球資產流動來看，美元指數的走低，人民幣兌美元升值趨勢，也增強了人民幣資產的吸引力。中期來看，美元重新進入降期週期和中美經貿限制的解除都有助於風險偏好的凝聚和抬升，七八兩個月行情總體基調應該是偏暖的，如果中報業績能有驚喜，行情的力度還可以看高一線。

## ➤ 債券

### 【美債】10 年期美債收益率上行近 7 個點子

較長期美國公債收益率上漲，特朗普在美國財政部本周標售 1,190 億美元付息公債前宣佈對眾多交易夥伴的關稅稅率。指標美國 10 年期公債收益率上漲 5.7 個基點，至 4.397%。對利率敏感的兩年期公債收益率上漲 1.9 個基點至 3.901%。

### 【非美債市】歐元公債收益率走高，焦點轉向美國關稅最後期限

歐元區公債收益率上漲，市場關注美國關稅方面的發展，官員們暗示將推遲 7 月 9 日的最後期限，儘管具體調整細節仍不明確。德國指標 10 年期公債收益率上漲 3.5 個基點，至 2.601%。義大利 10 年期公債收益率上漲 5 個基點，至 3.522%。德國兩年期公債收益率上漲 2.5 個基點，至 1.843%。英國 10 年期公債收益率持平於 4.56%，儘管上週三英國政府因計畫削減福利支出的政策出現轉折導致英債出現嚴重拋盤，帶動收益率持續走高。其他方面，德國聯邦統計局週一表示，德國 5 月份工業生產增幅超過預期，得益於汽車工業和能源生產。

日本收益率曲線週一陡峭化，超長期公債遭到拋售，因為在本月參議院選舉之前，市場對日本財政健康狀況的擔憂再次浮現。20 年期日本公債收益率上升 4.5 個基點至 2.415%，為 6 月 4 日以來最高。30 年期日本公債收益率跳漲 5.5 個基點至 2.92%。當地媒體週末公佈的民調結果顯示，人們擔心自民黨和聯盟夥伴公明黨可能會在 7 月 20 日的選舉中失去多數黨地位。

### 【中國債市】資金仍寬但現券偏弱震盪，信用債依舊暖意融融

中國債市資金面月初延續寬鬆格局，不過銀行間市場週一主要利率債偏弱震盪，收益率在不足半個基點幅度內波動，而信用債整體則延續強勢，兩年以內品種收益率下行明顯；金融期貨交易所市場上，30 年期主力合約微幅收跌。交易員稱，資金利率低位徘徊，對現券邊際利好效用減弱，不過信用品種因其收益偏高，短期仍受機構青睞。目前國內貨幣政策寬鬆基調延續，債市缺乏新的催化劑，新突破仍待時日，關注經濟資料及資金價格進一步走勢。

## ➤ 外匯

### 【美元】美元收漲 0.6%，反彈至兩週高點

美元指數上漲 0.517%至 97.467，創一周新高。在美國總統特朗普加征關稅倒計時之際，交易員

對任何與貿易有關的消息都保持警覺。在週三特朗普"解放日"對等關稅的 90 天暫停期結束時，大多數美國的交易夥伴都將面臨更高的關稅。特朗普周日澄清表示，新稅率將從 8 月 1 日起生效。

### 【非美貨幣】美元兌其他主要貨幣大漲

美元兌其他主要貨幣大漲，此前特朗普宣佈將於 8 月 1 日對包括日本和韓國在內的一系列國家徵收新關稅。美元兌日圓的漲勢最為明顯，尾盤上漲 1.09%，報 146.130。美元兌瑞郎上漲 0.38%，報 0.798。歐元下滑 0.57%至 1.172 美元。美元指數上漲 0.517%至 97.467，創一周新高。英鎊下跌 0.26%至 1.362 美元。在通脹降溫和經濟增長前景不明朗的情況下，市場普遍預計澳洲央行將於週二再次下調指標利率 0.25 個百分點。

### 【人民幣】人民幣收跌近百點創近兩周新低，密切關注美國加征關稅資訊

人民幣兌美元即期週一收跌近百點創近兩周新低；中間價則小升並觸近八個月新高，較路透預測偏強 120 點，監管似有意維持中間價偏強，引導即期穩中小升。交易員稱，特朗普再發關稅威脅擾動市場情緒，人民幣有所調整，但美元表現持續弱勢，短期人民幣仍有機會保持穩健走勢；密切關注美國加征關稅資訊。

### 【虛擬貨幣】加密市場持續震盪

加密市場持續震盪，比特幣維持在 10.9 萬美元上方波動；馬斯克確認「美國黨將會擁抱比特幣」；香港目標今年內可發出穩定幣牌照。

## ➤ 商品

### 【能源】油價先跌後漲，美油較日低一度上漲 4.2%

油價上漲近 2%，因強勁需求的跡象抵消了 8 月 OPEC+ 超預期增產以及美國關稅可能帶來新影響的擔憂。布蘭特原油期貨收漲 1.28 美元或 1.9%，報 69.58 美元。美國原油收漲 93 美分或 1.4%，報 67.93 美元。石油輸出國組織及其盟國所組成的 OPEC+ 週六同意將 8 月日產量提高 54.8 萬桶。與 OPEC+ 批准的 5 月、6 月和 7 月的增產 41.1 萬桶/日、和 4 月的增產 13.8 萬桶/日相比，8 月的增幅大幅提高。

### 【貴金屬】現貨黃金 V 形反轉，盤中一度跌超 1% 後回升，尾盤價格持平

黃金：金價微幅收低，但縮窄盤中跌幅，此前特朗普宣佈從 8 月 1 日起對日本和韓國的商品徵收 25% 的關稅，引發一些避險興趣，但美元走強繼續給黃金帶來壓力。現貨金收報每盎司 3,335.24 美元，微跌 0.03%。美國期金變化不大，報收於 3,342.8 美元。

金屬期市：銅和其他基本金屬下跌，特朗普表示美國即將在未來幾天敲定幾項貿易協定。1607 GMT，倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅下跌 0.3%，至每噸 9,835.50 美元。

➤ 市場概覽

7月7日環球市場概覽

市場	名稱	最新價	日%	週%	月%	年%
AH 股	中國上證指數	3,473.13	0.02	0.44	0.83	3.62
	香港恆生指數	23,887.83	-0.12	-0.77	-0.77	19.08
美股	道瓊工業指數	44,406.36	-0.94	1.34	0.71	4.38
	納斯達克指數	20,412.52	-0.92	0.69	0.21	5.71
	標普 500 指數	6,229.98	-0.79	0.92	0.40	5.92
歐股	英國富時 100 指數	8,806.53	-0.19	0.52	0.52	7.75
	德國 DAX 指數	24,073.67	1.20	0.69	0.69	20.92
	法國 CAC40 指數	7,723.47	0.35	0.75	0.75	4.64
亞太	日經 225 指數	39,731.29	0.36	-0.66	-1.87	-0.41
	韓國綜合指數	3,104.81	1.48	0.50	1.08	29.39
	印度 SENSEX30 指數	83,442.50	0.01	-0.20	-0.20	6.79
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	67.51	-0.62	3.70	3.69	-2.85
	現貨黃金	3,332.86	-0.11	-0.17	0.90	26.99
	天然氣(USD/MMBtu)	3.38	-0.88	-2.14	-2.14	-5.00
	LME 銅 (USD/MT)	9,829.50	-0.35	-0.40	-0.40	12.11
外匯	美元指數	97.33	-0.15	0.48	0.47	-10.28
	美元/離岸人民幣	7.18	-0.03	-0.22	0.28	-2.19
	港幣/離岸人民幣	0.91	-0.03	-0.23	0.29	-3.19
	美元/日圓	146.43	0.26	-2.02	1.67	-6.85
	歐元/美元	1.17	0.19	-0.63	-0.48	13.30
	英鎊/美元	1.36	0.14	-0.91	-0.81	8.83
	澳幣/美元	0.65	0.29	-1.11	-1.08	5.20
債券	美國 10 年期國債收益率	4.39	0.23	3.48	3.82	-3.93
	中國 10 年期國債收益率	1.64	0.00	-0.18	-0.36	-1.85

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 7 月 8 日 09:00am

➤ 財經日曆

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
7月7日 (週一)	23:38	中國外匯儲備(美元) (六月)	3.285T	3.313T	3.285T
	經濟事件	- 以色列總理內塔尼亞胡在白宮會晤美國總統特朗普			
7月8日 (週二)	12:30	澳洲聯儲利率決議 (七月)	3.85%		
	經濟事件	- 法國總統馬克龍對英國進行國事訪問			
7月9日 (週三)	09:30	中國 CPI 月率(%) (月度環比) (六月)	-0.2%		
	09:30	中國 CPI 年率(%) (同比) (六月)	-0.1%		
	經濟事件	- 美國對等關稅暫停期結束 - EIA 公佈月度短期能源展望報告 - 新西蘭聯儲公佈利率決議和貨幣政策評估報告			
7月10日 (週四)	20:30	美國初請失業金人數			
	經濟事件	- 2025 年 FOMC 票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆就美國經濟和貨幣政策發表講話			
7月11日 (週五)	14:00	英國 GDP 月率(%) (月度環比) (五月)	-0.3%		
	經濟事件	-			

---

免責聲明及重要披露

本文件由港灣家族辦公室（以下簡稱「港灣家辦」）編制，僅供參考及或討論用途，並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載之資料並不構成亦不應被視為任何投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。對於涉及虛擬資產及加密貨幣部分，閣下應特別留意相關監管風險及合規政策的變化。本文件所載之內容是港灣家辦從認為可靠的資料來源獲得。本文件所反映之意見乃屬港灣家辦之意見，且有機會在沒有事前通知的情況下作出修改。港灣家辦並無就本文件所載之數據之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。另港灣家辦亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考，並不是未來表現之徵示。投資涉及風險，投資者可能無法收回原來投資之部分或全部投資金額。閣下應在作出任何投資之前諮詢獨立專業意見，深入了解相關投資風險，並應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意，港灣家辦並非閣下之顧問或以閣下之受託人身份行事。編寫本報告的分析員(們)特此聲明，本報告中所表達的意見只反映分析員(們)對有關公司及其證券的個人意見。分析員(們)進一步確定分析員(們)沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事隨時可能替數據內容所述及的公司提供投資、顧問、融資或其他服務，或買賣(不論是否以委託人身份)擁有資料中所述及公司的證券；而港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事亦可能為本文件數據內容所述及公司的董事。未獲得本公司事先授權下，本文件全部或部分內容不得全部或部分轉發、復印，或以任何方式對公眾發布。本檔由港灣家辦所提供，並未受任何監管機構审阅。

---