

❖ 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

- 特朗普稱 8 月 1 日起實施對等關稅、不會再推遲，警告歐盟徵稅函將至
- 特朗普本週二表示，美國將很快對藥品徵收高達 200% 的關稅，預計銅關稅將達到 50%
- 外交部回應特朗普宣佈對 14 國加徵關稅：關稅戰、貿易戰沒有贏家，搞保護主義損害各方利益
- 多國回應特朗普關稅：日韓尋求繼續談判、南非辯駁稅率還能降、巴西怒斥並強調反制、德國警告：若不能達成公平貿易協議，歐盟準備報復

### ➤ 股市

#### 【美國市場】關稅前景不明，三大指數漲跌互現

週二美股漲跌不一，納指大致收平，標普 500 指數週二在震盪中小幅收低，因投資者仍在等待美國貿易政策的進一步明朗，特朗普總統最新一輪關稅威脅已令與部分交易夥伴談判的希望減弱。小盤股指漲超 0.6%，半導體指數漲 1.8%，銀行指數跌 0.9%。特斯拉在前一交易日大幅下跌後反彈 1.3%，英偉達漲超 1%、收創新高，市值逼近 4 萬億美元。太陽能類股下跌，Sunrun 跌超 11%。

#### 【歐洲市場】歐元區藍籌股指收漲約 0.6%

歐洲股市收盤走高，受醫療保健和能源股上漲推動，同時投資者評估了美國總統特朗普最新階段的關稅舉措，其中包括為達成貿易協定設定的最新期限。泛歐 STOXX 600 指數收盤上漲 0.4%，創三周最高水準。其他地區指數也上漲，其中德國 DAX 指數和法國 CAC 40 指數分別上漲約 0.6%。英國富時 100 指數上漲 0.5%。

#### 【亞洲市場】亞太主要股指收盤集體上漲

日本股市：日經指數週二上漲，受日圓走軟、以及美國總統特朗普給予關稅談判額外三周寬限期的影響。日經指數 NI225 上漲 0.26%，收於 39,688.81 點。東證股價指數 TOPIX 上漲



0.17%。美國總統特朗普週一開始告知交易夥伴--從日本和韓國等大型供應國到較小貿易國--美國將從 8 月 1 日起大幅提高關稅，這標誌著他今年早些時候發起的貿易戰進入新階段。目前美國對日本課征關稅稅率設定在 25%。日本首相石破茂週二表示，日本將繼續與美國進行談判，尋求達成一項對兩國都有利的雙邊貿易協定。起初被特朗普團隊吹捧為有可能提前取得成功的與美日談判幾周來一直停滯不前，主因是對日本汽車進口徵收 25%的關稅。

韓國股市：韓國股市週二創兩周來單日最大漲幅，美國總統特朗普延長了關稅暫緩期，提振對潛在貿易協定的樂觀情緒。韓元兌美元上漲，三年期公債收益率則是下跌。韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 1.81%或 55.48 點，報 3,114.95 點，創下自 6 月 24 日以來的最大單日百分比漲幅。韓國表示計畫加強與美國的貿易談判，並認為美國總統特朗普計畫從 8 月 1 日起徵收 25%的關稅實際上是延長了實施對等關稅的寬限期。

### 【香港市場】三大股指收漲

香港恒生指數 HSI 收高 1.1%，報 24,148.07 點。恒生科技指數 HHSTECH 收漲 1.8%。光伏、穩定幣概念走強，協鑫科技漲超 10%，國泰君安國際漲超 28%，金湧投資單日翻 5 倍。在港上市的投資管理業務提供商-金湧投資 1328 週二午後一度飆漲 653.8%，最終收高 533.17%。金湧投資上日公告稱，與 AnchorX 於 7 月 4 日訂立了一份戰略合作框架備忘錄。AnchorX 利用領先的分散式帳本技術和強化的網路安全措施，發行 1：1 掛鉤離岸人民幣的穩定幣 AxCNH。

### 【A 股市場】滬綜指收升逼近 3,500 點創近三年半新高，光伏股狂飆

滬綜指週二收升逼近 3,500 點並創近三年半新高，光伏板塊狂飆領漲。分析人士稱，市場交投情緒偏強，板塊上漲輪動明顯，市場牛市預期較強。滬綜指收升 0.7%，至 3,497.48 點創近三年半新高，前次收盤高位為 2022 年 1 月 24 日的 3,524.11 點。滬深 300 指數收漲 0.8%。深圳創業板指數 3399006 收升 2.4%，上證科創板 50 成份指數 0000688 收漲 1.4%。短期看市場交投情緒偏強，股市將繼續保持積極表現，市場情緒或已率先反應牛市預期。此外當前股市內流動性相對充裕，海外資金潛在的再平衡交易有益於中國資產，整體流動性因素對 A 股也有支撐。結合宏觀變化和流動性因素看，後續 A 股市場中也存在著較多的投資機會。宏觀角度看，隨著下半年政策將持續發力以帶動經濟持續向好，“反內卷”政策逐漸深化、產業亮點不斷顯現，國內政策面和基本面對 A 股表現有較強帶動作用。

### ➤ 債券

**【美債】30 年期美債收益率上漲 4 個點子**

美債收益率延續昨日漲勢，20 年期美債收益率近 4 年來首次超過 30 年期。美國總統特朗普宣佈更多關稅，美國財政部將在未來幾天標售 10 年期和 30 年期公債。指標美國 10 年期公債收益率上漲 2.2 個基點，至 4.417%，盤中觸及 4.435%，為 6 月 20 日以來的最高水準。對利率敏感的兩年期公債收益率上升半個基點至 3.909%，盤中觸及 3.92%，為 6 月 23 日以來的最高水準。兩年期和 10 年期公債收益率差擴大約 2 個基點，達到 51 個基點。

**【非美債市】歐元公債收益率小幅走高，交易員等待關稅消息**

歐元區公債收益率盤初小幅上漲，就美國宣佈對幾個交易夥伴徵收新關稅做出溫和反應，交易員正在等待進一步的細節並觀察歐盟將採取什麼行動。德國較長期公債收益率觸及六周最高，美國迄今未對歐盟徵收額外關稅，市場將注意力集中在歐洲的支出和借貸上。週二歐洲進行一系列公債標售凸顯了市場對借貸的關注，而日本公債收益率上升則給歐元區債市帶來了進一步的壓力。歐元區指標德國 10 年期公債收益率上漲 4 個基點，至 2.64%，此前曾觸及 5 月 21 日以來的最高水準。德國兩年期公債收益率僅上漲 2.5 個基點，至 1.87%。這導致兩年/10 年期公債收益率差擴大至 77.6 個基點，曲線達到 5 月底以來最陡。

**【中國債市】股債蹺蹺板施壓現券全線弱勢，惟短端信用債風景獨好**

中國債市資金面儘管仍寬，但資金價格進一步走低動力不足，銀行間市場週二主要利率債全線走弱，1-3 年期利率債收益率升幅在 1-2 個基點，長端收益率幅度稍遜，信用債一年以內品種收益率仍多數下行，情緒仍向暖；金融期貨交易所市場上，各期限主力合約均下跌。交易員稱，資金利率止跌趨穩，疊加今日股市漲幅明顯，共同打壓現券交投情緒走弱，惟信用債短端風景獨好；債市進一步走勢仍需信號催化劑，短期繼續震盪概率仍大，股市擾動值得關注。

**➤ 外匯****【美元】美元指數衝高回落**

紐約尾盤，ICE 美元指數漲 0.02%，報 97.499 點。彭博美元指數跌 0.01%，報 1196.34 點，日內交投區間為 1193.28-1199.72 點。

**【非美貨幣】澳元大幅上漲**



日圓遭遇重挫，此前美國總統特朗普重申計畫對來自日本和韓國的商品徵收 25% 的關稅，令他多變的貿易戰再添變數。韓元的表現優於日圓，韓元對美元上漲 0.66%，至 1,366.12 韓元，扭轉週一下跌 1% 走勢。美元兌日圓匯率上漲 0.38%，報 146.625。歐元兌日圓創下一年來的新高，尾盤上漲 0.58%，報 171.980。歐元兌美元也上漲了 0.17%，報 1.1729 美元。週二主要貨幣中表現最突出的是澳元，澳元大幅上漲，因澳洲央行出人意料地維持現金利率在 3.85% 不變，未如市場普遍預期那樣降息。紐西蘭元尾盤下跌 0.03%，報 0.6 美元；英鎊下跌 0.04%，報 1.3597 美元。

### 【人民幣】美指走低人民幣收盤小升，低波動行情料延續打擊交投熱情

人民幣兌美元即期週二收盤小升，中間價則暫時脫離八個月高點，較路透預測偏強水準為六周最大，表明監管層有意維持中間價偏強以穩預期。市場人士稱，亞洲時段美指走低，人民幣跟隨走升，美國最新關稅措施暫與中國無直接關聯，短期匯價料延續低波動態勢。交易員並指出，7 月美聯儲降息概率較低，中美貿易談判暫無更多實質資訊，預計短期人民幣還將維持低波動行情。

### 【虛擬貨幣】加密市場持續震盪

加密市場持續震盪，比特幣在 10.8 萬美元附近窄幅波動；Strategy 將發行 42 億美元股票，籌資用於購買比特幣。

## ➤ 商品

### 【能源】油價升至兩周最高

油價升至兩周最高，因美國石油產量預測下調、胡塞武裝再次襲擊紅海商船、擔心美國對銅徵收關稅以及技術性空頭回補。布蘭特原油期貨上漲 57 美分，或 0.8%，結算價報每桶 70.15 美元，美國原油期貨收報 68.33 美元，上漲 40 美分，漲幅 0.6%。兩大指標創下 6 月 23 日以來的收盤新高。

### 【貴金屬】黃金盤中跌破 3300 美元關口後反彈

黃金：金價下跌逾 1%，對美國及其交易夥伴之間貿易協定的樂觀情緒打擊避險資金流，而美元走強和美國公債收益率上升進一步增加壓力。現貨金收跌 1%，至每盎司 3,300.45 美元，盤中曾觸及一周多以來最低。美國期金結算價下跌 0.8%，報 3,316.9 美元。

金屬期市：特朗普稱將實施 50%銅關稅，紐銅價格大漲突破 3 月 26 日高點。週二，倫敦金屬交易所和上海期貨交易所銅價走高，儘管美國關稅的不確定性、以及全球最大產銅國智利銅供應增加的可能性限制銅價漲勢。市場焦點仍然高度集中在美國的貿易關稅上，因為所有的關稅都還沒有最終確定，智利銅出口額的增加可能意味著供應量的增加。智利 6 月出口價值 46.7 億美元的銅，同比增長 17.5%。銅仍在流向美國，因華盛頓正在就潛在的銅進口關稅進行調查，這使得紐約商品交易所期銅相對於 LME 指標銅的溢價持續走高，COMEX 銅庫存創下七年新高，自 2 月中旬以來增加 120%。

➤ 市場概覽

7 月 8 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              | 3,497.48  | 0.70  | 1.15  | 1.54  | 4.35   |
|      | 香港恆生指數              | 24,148.07 | 1.09  | 0.31  | 0.31  | 20.38  |
| 美股   | 道瓊工業指數              | 44,240.76 | -0.37 | 0.33  | 0.33  | 3.99   |
|      | 納斯達克指數              | 20,418.46 | 0.03  | 0.24  | 0.24  | 5.74   |
|      | 標普 500 指數           | 6,225.52  | -0.07 | 0.33  | 0.33  | 5.85   |
| 歐股   | 英國富時 100 指數         | 8,854.18  | 0.54  | 0.78  | 1.06  | 8.33   |
|      | 德國 DAX 指數           | 24,206.91 | 0.55  | 2.25  | 1.24  | 21.59  |
|      | 法國 CAC40 指數         | 7,766.71  | 0.56  | 1.36  | 1.31  | 5.23   |
| 亞太   | 日經 225 指數           | 39,641.06 | -0.12 | -0.24 | -2.09 | -0.64  |
|      | 韓國綜合指數              | 3,119.63  | 0.15  | 1.41  | 1.56  | 30.01  |
|      | 印度 SENSEX30 指數      | 83,712.51 | 0.32  | 0.02  | 0.13  | 7.13   |
| 商品   | NYM WTI 原油(USD/bbl) | 68.16     | -0.25 | 4.14  | 4.68  | -1.91  |
|      | 現貨黃金                | 3,306.69  | 0.14  | -1.50 | 0.11  | 25.99  |
|      | 天然氣(USD/MMBtu)      | 3.34      | -0.03 | -2.23 | -3.39 | -6.21  |
|      | LME 銅 (USD/MT)      | 9,790.50  | -0.40 | -1.44 | -0.80 | 11.66  |
| 外匯   | 美元指數                | 97.54     | 0.02  | 0.74  | 0.68  | -10.10 |
|      | 美元/離岸人民幣            | 7.18      | 0.03  | -0.31 | 0.37  | -2.10  |
|      | 港幣/離岸人民幣            | 0.92      | 0.04  | -0.31 | 0.37  | -3.10  |
|      | 美元/日圓               | 146.79    | 0.14  | -2.13 | 1.92  | -6.62  |
|      | 歐元/美元               | 1.17      | 0.00  | -0.63 | -0.53 | 13.24  |
|      | 英鎊/美元               | 1.36      | -0.04 | -0.36 | -1.06 | 8.55   |
|      | 澳幣/美元               | 0.65      | -0.05 | -0.87 | -0.82 | 5.48   |
| 債券   | 美國 10 年期國債收益率       | 4.41      | 0.14  | 3.00  | 4.19  | -3.59  |
|      | 中國 10 年期國債收益率       | 1.65      | -0.06 | 0.24  | -0.18 | -1.67  |

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 7 月 9 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<br>(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<br>(週二)  | 12:30 | 澳洲聯儲利率決議 (七月)                                                 | 3.85%  | 3.6%   | 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<br>(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<br>- EIA 公佈月度短期能源展望報告<br>- 新西蘭聯儲公佈利率決議和貨幣政策評估報告 |        |        |        |
| 7月10日<br>(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<br>(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信人身份行事。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体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。

---