

❖ 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

- 美國總統特朗普當地時間 7 月 9 日在社交媒體平臺「真實社交」上陸續發佈了致 8 個國家領導人有關加徵關稅的信函，包括：巴西、菲律賓、文萊、摩爾多瓦、阿爾及利亞、伊拉克、利比亞和斯里蘭卡。其中，特朗普稱將對巴西徵收 50% 關稅
- 美聯儲會議記錄顯示 7 月降息支援率不高，仍擔心關稅推高通脹
- 7 月 9 日，市場監管總局以「維護公平競爭市場秩序，促進民營經濟高質量發展」為主題，召開 2025 年第四次企業公平競爭座談會
- 中國總理李強在開羅會見阿拉伯國家聯盟秘書長蓋特時表示，中國願同阿拉伯國家進一步對接發展戰略，繼續高品質共建“一帶一路”，拓展能源、經貿、投融資、航空航太等領域合作
- 在擴內需、促消費政策持續顯效推動下，中國 6 月消費者物價五個月以來首見上漲。食品及能源價格降幅均收窄，扣除食品和能源的核心物價同比創下 14 個月最高漲幅

➤ 股市

【美國市場】三大指數齊收漲，英偉達、微軟創新高

美國股市週三受大型科技股提振上漲，英偉達估值一度達到 4 萬億美元。投資者正在等待特朗普總統貿易政策的更多細節，美聯儲最新會議紀要顯示，官員們對關稅將如何影響通脹的問題上仍存在分歧。道指收漲 49 bps，至 44,458 點，標普收漲 61 bps，至 6,263 點，納指收漲 94 bps，至 20,611 點。英偉達週三上午成為全球首家市值達到 4 萬億美元的公司，鞏固了其作為華爾街最受青睞股票之一的地位，有望利用人工智慧技術持續增長的需求。會議紀要顯示，美聯儲對本月晚些時候降息的支持率有限，在 6 月 17 日至 18 日的會議上，只有“幾位”美聯儲官員表示，他們認為 7 月份利率可能會下降。大多數政策制定者仍然擔心特朗普進口稅將帶來通脹壓力。

【歐洲市場】歐股集體收漲



歐洲股市收于四周高點，其中銀行股帶來最大提振，投資者等待美國和歐盟貿易磋商取得進展的跡象。泛歐 STOXX 600 指數上漲 0.8%，創 6 月 12 日以來最高收位。銀行股占比較大的義大利指標指數上漲 1.6%，觸及 2007 年以來高點。英股富時指數收高 0.2%，德股 DAX 指數上漲 1.42%，法股 CAC-40 指數收升 1.44%。

【亞洲市場】日經指數收高受日圓走軟提振，獲利了結賣壓箝制漲勢

日本股市：日本股市日經指數週三收盤上漲，受日圓走軟支撐，但投資者拋售股票獲利了結使漲幅受限。日經指數 NI225 上漲 0.33%，至 39,821.28 點，盤中在平盤上下游走。東證股價指數 TOPIX 漲 0.41%，至 2,828.16 點。日經指數在日圓兌美元走軟的支撐下高開高走。但日經指數一升至接近 40,000 點的水準，投資者就拋售股票獲利了結。

韓國股市：韓國股市週三漲至近四年最高水準，因總統李在明承諾提高國內市場的吸引力，金融股因此而上漲。韓國綜合股價指數 KOSPI 上漲 18.79 點或 0.60%，報 3,133.74 點，為 2021 年 9 月 17 日以來的最高收盤水準。金融股上漲 1.97%，帶動指標指數走高。在李在明下令對違規者採取 "一擊出局" 的政策後，韓國金融監管機構和證券交易所運營商已準備採取措施，遏制包括非法賣空在內的不公平交易行為。路透對經濟學家進行的一項調查顯示，韓國央行週四料將暫停寬鬆週期，但預計將在下個月恢復降息，以支持經濟增長。

【香港市場】貿易戰擴大拖累恒指收跌 1.1%

香港恒生指數收跌 1.1%，至 23,892.32 點。科網股拖累指數，科指跌 1.76%。網易雲音樂、寧德時代、恒瑞醫藥逆勢破頂；巨星傳奇午後飆升，收漲 94%。中國動力電池巨頭--甯德時代 H 股收盤逆市勁揚 7.2%，創下歷史新高。投資者關注汽車行業反內卷對電池行業的潛在影響。巨星傳奇漲超 94%，華語樂壇巨星周傑倫正式宣佈入駐抖音。

【A 股市場】滬綜指冲高回落略收低，短暫回檔後上行趨勢或延續

滬綜指週三冲高回落略收低，3,500 點得而復失。滬綜指 000001 收跌 0.1%，至 3,493.05 點，滬深 300 指數 3399300 收低 0.2%。分析人士稱，市場流動性充沛情緒好轉，短暫回檔後上行趨勢或延續，多頭可繼續持有。從期指算術平均基差來看，四大期指均有不同程度的貼水收斂，市場情緒還是有明顯好轉。美國最新關稅資訊引發美國資本市場風險偏好下降，外資流入，對 A 股形成一定支撐。因此指數經歷階段性調整後或延續此前的上行趨勢。7 月下旬召開的中央政治局會議，將發佈未來政策指引，若發佈超預期利好資訊，預計將進一步增強股指上行驅動。在擴



內需、促消費政策持續顯效推動下，中國 6 月消費者物價(CPI)同比五個月以來首見上漲。食品及能源價格降幅均收窄，扣除食品和能源的核心物價同比創下 14 個月最高漲幅。但外貿相關行業價格承壓疊加去年同期高基數，拖累 PPI 同比創下近兩年最大降幅。分析人士指出，資料顯示企業經營環境仍顯惡劣，“反內卷”行動效果尚有待觀察，另外關注美國關稅最新動向。

➤ 債券

【美債】10 年期美債拍賣需求強勁，美債價格走強收復本週所有跌幅

美國公債收益率下跌，此前美國財政部標售 390 億美元 10 年期公債，獲得強勁需求，表明有關投資者撤離美債市場的擔憂迄今為止似乎是沒有根據的。指標美國 10 年期公債收益率當日下跌 7.7 個基點，至 4.34%。兩年期公債收益率下跌 4.7 個基點，至 3.862%。

【非美債市】德國國債小幅上漲，在連續兩個交易日下跌後企穩

日本超長期公債週三變動不大，在下一交易日舉行 20 年期公債標售之前，投資者沒有進行活躍的交易。20 年期公債收益率下跌 1 個基點，至 2.490%。30 年期公債收益率下跌 1 個基點，至 3.050%。本周日本 20 年期和 30 年期公債收益率大幅上漲，因人們預期自民黨和明黨執政聯盟可能會在 7 月 20 日的參議院選舉中面臨失去多數席位的風險。該聯盟的潛在失敗可能會使反對黨獲得權力，反對黨在競選綱領中承諾削減或取消消費稅。日本財務省本月削減這些長天期債券的發行量，藉以應對 5 月時這些債券收益率沖上紀錄高位的情形。上周的 30 年期公債標售是日本財務省在減發計畫下首次標售超長期債券，但需求疲軟。

歐元區公債收益率週三變化不大，德國 10 年期公債收益率下降一個基點至 2.63%。義大利 10 年期收益率也下降 1 個基點至 3.563%。德國兩年期收益率變化不大，為 1.86%。英國國債走勢分化，短期債券價格回落，長期債券結束連續三個交易日的下跌走勢。投資者從容地看待美國總統特朗普額外徵收進口關稅的計畫，特朗普在週二擴大了貿易戰的範圍，威脅要對進口銅徵收 50% 的關稅，並對製藥和半導體行業徵稅。特朗普還說，週三上午將發出至少七封概述提高關稅的信函給相關國家，下午將發佈更多關稅信。歐洲的債券市場投資者正在等待歐盟與美國的貿易談判進展。一些歐盟消息人士週一告訴路透記者，歐盟接近於與特朗普政府達成協議。

【中國債市】資金利率築底中短券延續弱勢，跟隨股市顛簸長債午後轉暖

中國銀行間市場週三主要現券走勢略顯分化，隔夜資金利率築底趨勢下，1-3 年期利率債延續弱



勢，收益率升幅在 2 個基點之內；跟隨股市冲高回落顛簸走勢，長端收益率亦先升後轉降，金融期貨交易所市場上，30 年期主力合約午後同步轉強，小幅收漲。交易員稱，資金利率下行乏力，中短券偏弱情緒不改，同時在股債蹺蹺板效應下，股市午後下跌助推長債情緒好轉，不過收益率下行幅度甚微，短期無更多實質性影響因素下，料債市盤整格局難扭轉。

➤ 外匯

【美元】美元持穩

紐約尾盤，ICE 美元指數漲近 0.03%，報 97.541 點，日內交投區間為 97.46-97.75 點。

【非美貨幣】巴西雷亞爾暴跌，特朗普表示將對南美洲國家進口商品徵收 50%關稅

美元兌日圓徘徊在逾兩周高位附近，因美國總統特朗普在宣佈對日本和其他交易夥伴徵收 25% 關稅後，承諾將有更多貿易相關的宣佈此前特朗普開始告訴交易夥伴，美國將從 8 月 1 日開始大幅提高關稅，但他隨後表示，如果各國提出提議，他對延後期限持開放態度。美元兌日圓下跌 0.18%，至 146.35 日圓，稍早觸及 147.19 日圓。歐元兌美元下跌 0.09%，至 1.171 美元。新西蘭元兌美元漲 0.1%，新西蘭央行維持利率 3.25% 不變。英鎊兌美元下跌 0.04%，至 1.36 美元。

【人民幣】人民幣收創逾半個月新低，關稅戰重燃階段性施壓人民幣表現

人民幣兌美元即期週三收創逾半個月新低，不過日內波幅十分狹窄；中間價亦下探一周低點，較路透預測偏強水準繼續擴大，凸顯監管層向市場發出的清晰穩定信號。人民幣即期當前受美元反彈影響而承壓，但預計整體調整空間較有限。市場人士表示，美國總統特朗普新一輪關稅施壓可能階段性影響人民幣表現，離岸 CNH 受外部擾動較大，日內盤中已逐漸接近 7.19 關口。

【虛擬貨幣】比特幣一度逼近 11.2 萬美元、今年已累計上漲近 19%

紐約尾盤，現貨比特幣漲超 1.9%，盤中突破歷史新高，逼近至 11.2 萬美元後回落。今年已累計上漲近 19%。京東、渣打、螞蟻等多家企業籌備申請香港穩定幣牌照。

➤ 商品

【能源】原油走勢震盪，庫存出現自 1 月份以來的最大增幅

油價持穩，投資者權衡了強勁的美國汽油需求資料和紅海航運遇襲事件，同時美國即將徵收銅關稅。布蘭特原油期貨收漲 4 美分或 0.06%，至每桶 70.19 美元。美國原油結算價上漲 5 美分，或 0.07%，至每桶 68.38 美元。市場擔心關稅可能會抑制石油需求，雖然美國 7 月 4 日週末假期旅遊需求旺盛，但來自行業消息人士的資料顯示，美國原油庫存可能增加約 710 萬桶，儘管油品庫存下降。消息人士稱，OPEC+產油國將批准在 9 月份再次大幅提高產量，屆時將完成解除八個成員國的自願減產，並允許阿聯酋按更高的產量配額增產。

【貴金屬】黃金先跌後漲，較日內低點上漲近 1%

黃金：金價略有上漲，投資者密切關注美國與其交易夥伴之間的談判，而美元走強抑制了金價的進一步上漲。現貨金收漲 0.39%，報每盎司 3,313.35 美元，當天早些時候曾觸及 6 月 30 日以來的最低水準。美國期金收高 0.1%，報 3,321 美元。

金屬期市：美國期銅相對於倫敦指標期銅的升水擴大，市場對特朗普計畫對銅徵收 50%的進口關稅做出反應。主力 COMEX 期銅合約較全球指標倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅的升水擴大至 26%，特朗普宣佈相關消息前為 13%。1636 GMT，LME 期銅下跌 1.6%，至每噸 9,635.50 美元。COMEX 期銅最新下跌 3.5%，至每磅 5.487 美元。自美國 2 月份宣佈對銅進口展開調查以來，交易商已將銅從世界各地倉庫運往美國，以期待價格上漲，這使得紐約商品交易所庫存升至 2018 年以來最高。美元兌日圓來到逾兩周新高，貿易戰戰火加劇。

➤ 市場概覽

7 月 9 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	3,493.05	-0.13	1.11	1.41	4.22
	香港恆生指數	23,892.32	-1.06	-1.36	-0.75	19.10
美股	道瓊工業指數	44,458.30	0.49	-0.08	0.82	4.50
	納斯達克指數	20,611.34	0.94	2.02	1.19	6.73
	標普 500 指數	6,263.26	0.61	1.05	0.94	6.49
歐股	英國富時 100 指數	8,867.02	0.14	1.05	1.21	8.49
	德國 DAX 指數	24,549.56	1.42	3.19	2.68	23.31
	法國 CAC40 指數	7,878.46	1.44	1.81	2.77	6.74
亞太	日經 225 指數	39,601.31	-0.55	-0.47	-2.19	-0.74
	韓國綜合指數	3,157.84	0.77	1.35	2.80	31.60
	印度 SENSEX30 指數	83,536.08	-0.21	0.15	-0.08	6.91
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	68.10	-0.41	0.96	4.59	-2.00
	現貨黃金	3,319.81	0.19	-0.21	0.50	26.49
	天然氣(USD/MMBtu)	3.21	-0.03	-7.88	-7.03	-9.75
	LME 銅 (USD/MT)	9,630.50	-1.63	-3.82	-2.42	9.84
外匯	美元指數	97.31	-0.25	0.54	0.45	-10.31
	美元/離岸人民幣	7.18	-0.03	-0.14	0.32	-2.15
	港幣/離岸人民幣	0.91	-0.04	-0.14	0.33	-3.14
	美元/日圓	145.92	-0.28	-0.68	1.31	-7.18
	歐元/美元	1.17	0.18	-0.14	-0.39	13.40
	英鎊/美元	1.36	0.14	-0.37	-0.92	8.70
	澳幣/美元	0.65	0.09	-0.47	-0.61	5.70
債券	美國 10 年期國債收益率	4.33	0.00	-0.32	2.46	-5.19
	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 10 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%	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 (週三)	09:30	中國 CPI 月率(%) (月度環比) (六月)	-0.2%	0.0%	-0.1%
	09:30	中國 CPI 年率(%) (同比) (六月)	-0.1%	-0.1%	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。
