

❖ 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

- 美國總統特朗普週三宣佈從 8 月 1 日起對銅徵收 50% 的新關稅，以促進對國防、電子和汽車至關重要的這一產業的國內發展
- 美國總統特朗普週三表示，美國將對從巴西進口的所有商品徵收 50% 的關稅
- 中國總理會見埃及眾議長：雙方要拓展數字經濟、綠色發展等新興領域合作
- 中國願同阿拉伯國家拓展能源、經貿、投融資、航空航太等領域合作
- 上海市國資委圍繞加密貨幣與穩定幣的發展趨勢及應對策略召開中心組學習會

➤ 股市

【美國市場】納指、標普 500 指數續創新高，無人機、稀土、加密貨幣概念大漲

美國股市週四上漲，交易員分析了一批企業前景，並沒有理會特朗普總統最新的關稅攻勢。標普 500 指數和納斯達克指數週四小漲，刷新收盤紀錄高位，受助於達美航空的樂觀財測和 Nvidia 的創紀錄收盤市值，投資者擺脫了特朗普最新關稅消息的影響。道瓊斯工業指數漲 192.34 點，或 0.43%，至 44,650.64 點。標普 500 指數上漲 17.20 點，或 0.27%，至 6,280.46 點。納斯達克指數上漲 19.33 點，或 0.09%，至 20,630.67 點。就在各大銀行將公佈業績，財報季非正式開始的幾天前，達美航空的樂觀預測提振了航空版塊。投資者為整個行業歡呼雀躍。被廣泛視為經濟晴雨錶的道瓊斯運輸指數創下了自 2 月底以來的最高水準。宏觀方面，上周初請失業金人數為 22.7 萬人，低於預期的 23.5 萬人。儘管像上周獨立日假期這樣的資料通常波動較大，但這一數字仍創下七周新低。達美航空的最新消息和溫和的失業救濟申請資料有助於安撫投資者。總的來說，這些因素幫助了投資者重新進入了昨日盛行並延續至今的冒險模式。雖然關稅可能加劇通脹和失業，但投資者似乎對這些擔憂“越來越不敏感”。目前，投資者在確鑿的證據出現之前，可能不會考慮到這一點。

【歐洲市場】歐股礦業板塊漲超 3%，力挺英股收創新高

歐洲股市收高，礦業和醫療保健股漲幅最大，投資者關注美國和歐盟貿易磋商取得進展的跡象。

英國富時 100 指數收盤創下歷史新高，為 6 月 12 日以來首次。隨著投資者對與美國的貿易談判看法轉為樂觀，投資者已從金融股等上漲的板塊撤出，轉向取決於經濟和其他風險較高策略的週期性押注。泛歐 STOXX 600 指數收盤上漲 0.5%，創下 6 月 11 日以來的最高水準。德國 DAX 指數從歷史高點回落，收跌 0.4%。法股 CAC-40 指數收升 0.3%。

【亞洲市場】韓國股市漲 1.6%創近四年新高，受 SK 海力士和降息信號帶動

日本股市：日經指數週四下滑，中止連續兩天上漲勢頭，貿易摩擦和即將到來的選舉打壓了投資者人氣。日經指數 NI225 下跌 0.6%，至 39,646.36 點，東證股價指數 TOPIX 下跌 0.6%。日經指數 6 月 27 日自 1 月初以來首次收於心理關口 40,000 點上方，但此後大部分時間都徘徊在這一關口下方。儘管日本已經與美國進行了多輪談判，但距離達成貿易協定仍很遠。與此同時，日本政策制定者越來越關注即將於 7 月 20 日舉行的關鍵選舉。民調顯示，執政聯盟有可能失去參議院多數席位。日本讀賣新聞週四援引日本政府消息人士的話報導稱，日本正尋求在美國財政部長貝森特(下周訪問日本參加世博會期間，安排關稅談判代表赤澤亮正與貝森特進行會談。

韓國股市：韓國股市週四收盤創下近四年新高，由 Nvidia 供應商 SK 海力士大漲帶動，而韓國央行發出的近期降息信號也提振市場信心。綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 49.49 點，漲幅 1.58%，報 3,183.23 點，創 2021 年 9 月 7 日以來最高收盤水準。SK 海力士上漲 5.69%，創收盤紀錄新高，呼應其美國客戶 NVDA 的強勁表現；此前人工智慧行業寵兒 Nvidia 成為全球首家市值達到 4 萬億美元的公司。韓國央行維持利率不變，但多數央行委員表示將在未來三個月內再次降息，並警告美國關稅將帶來 "重大 "經濟不確定性。

【香港市場】恒指收高內房板塊大漲

三大股指走勢分化，香港恒生指數收漲 0.6%，至 24,028.37 點。香港恒生中國內地地產指數收盤大漲 4.1%。蘋果概念股上揚，舜宇光學科技漲超 6%；加密貨幣概念股、ETF 延續漲勢，國泰君安國際漲超 10%。中國電商巨頭--阿裡巴巴港股 BABA 一度跌 1.1%，創三個月新低，最終在逢低買入的資金支撐下小幅收高 0.3%。野村在報告中表示，將阿裡巴巴美股目標價由 172 美元下調至 152 美元，預計在截至 6 月底止之第一季度，阿裡巴巴因在即時零售領域的投資（包含外賣服務）將產生約 100 億元人民幣的虧損。中國新能源車龍頭--比亞迪港股盤中一度挫 3.3%，創三個月新低，最終收跌 1.5%。

【A 股市場】滬綜指收升續創近三年半新高，短期市場高位震盪



滬綜指週四收升續創近三年半新高，地產板塊領漲。滬綜指收升 0.5%，至 3509.68 點，滬深 300 指數 收漲 0.5%。分析人士稱，市場短期將保持高位震盪走勢，7、8 月主要還是關注中報業績變動和政治局會議的具體定調。當前 A 股上行的主要不利因素是經濟基本面修復偏慢，而主要利多因素則來自較強的政策面預期及國資護盤托舉，預計在下有支撐上有壓力的情況下，市場或保持高位震盪的走勢。地產股領漲，樓市待進一步企穩、政策鬆動預期升溫，滬深 300 地產指數收高 2.6%，萬科 A 升 3.4%。

➤ 債券

【美債】30 年期美債標售需求向好，美債價格收窄跌幅

美國指標 10 年期公債收益率小幅走高，此前有資料顯示上周初請失業金人數意外下降，且投資者在下周關鍵消費者物價資料公佈前關注關稅將如何影響通脹。美國 10 年期公債收益率尾盤上漲 0.4 個基點，至 4.346%。兩年期公債收益率上升 0.6 個基點至 3.868%。

【非美債市】德債和英債走勢分化，德國長期國債下跌，英債上漲，資產互換曲線趨陡

歐元區債券收益率在低迷的交易中上揚，因為投資者在等待美歐貿易談判的結果，然後再採取進一步行動。指標德國 10 年期公債收益率上漲 2.8 個基點，報 2.66%。義大利 10 年期收益率升 3.6 個基點，報 3.588%。貨幣市場下調歐洲央行減息預期多達 4 個點子，預計年底前進一步減息幅度為 21 個點子。歐盟貿易執委謝夫喬維奇表示，就達成框架貿易協定取得了良好進展，甚至可能在幾天內達成協議。與此同時，週三歐洲市場收盤後進行的美國公債標售仍是主要推動力，儘管交易清淡。

【中國債市】期現貨弱勢進一步加劇，股市強勢及利空傳聞頻出施壓

中國銀行間市場週四現券午後弱勢進一步加劇，流動性略顯斂意，中短期利率債跌勢領先，收益率升幅在 2 個基點左右；同時股市延續強勢，疊加午後國債供給等利空小作文頻出，令交投情緒再走疲，金融期貨交易所市場上，30 年期主力合約跌幅擴大，收跌 0.36%。交易員稱，資金面寬鬆程度收斂，疊加股市走強仍打壓債市情緒，此外對未來宏觀政策及超長期特別國債發行傳聞不斷，令偏空情緒佔據上風，短期 6 月金融資料等公佈在即，繼續關注政策動向及資料指引。

➤ 外匯

【美元】美元指數創兩週新高

紐約尾盤，美元指數漲 0.10%，報 97.59。美國首申失業救濟人數連續第四周下降，為兩個月來最低。

【非美貨幣】美元兌歐元和瑞郎等主要貨幣上漲

美元兌歐元和瑞郎等主要貨幣上漲，因為貨幣市場基本上對特朗普最新的關稅言論置若罔聞，只有對巴西徵收 50%關稅的威脅令雷亞爾下滑。美元兌瑞郎上漲 0.37%至 0.797。美元兌日圓持平於 146.235。歐元兌美元下跌 0.23%，報 1.1692 美元。

【人民幣】美指略弱人民幣收盤小升，短期消息面淡靜料延續區間盤整

人民幣兌美元即期週四收盤小升，中間價則終結兩連跌，較路透預測仍偏強近 250 點，表明監管仍希望通過中間價傳遞維穩信號。市場人士稱，亞洲時段美指略微走軟，提振亞幣，人民幣高開後維持窄幅盤整，日內波幅僅 30 點；短期消息面淡靜，預計匯價延續沉悶走勢。美國總統特朗普本周宣佈的關稅政策，可能間接影響中國轉口貿易，對人民幣直接影響有限；鑒於美國貿易政策反復且不可預測性較高，在有針對中國的實質性舉措落地前，匯價料繼續跟隨美指，難走出趨勢性行情。

【虛擬貨幣】比特幣漲破 11.7 萬美元創歷史新高

比特幣盤中漲超 5000 美元、漲破 11.7 萬美元創歷史新高，隔夜一度觸及 12 萬美元，時隔近兩個月後再創歷史新高。上市公司比特幣持倉突破 84.7 萬枚，Q2 增持創歷史新高。

➤ 商品**【能源】原油跌落兩週高位，盤中跌超 2%**

油價跌逾 2%，因投資者權衡特朗普的關稅措施對全球經濟增長的潛在影響。布蘭特原油期貨收於每桶 68.64 美元，下跌 1.55 美元，跌幅為 2.21%。美國原油收於每桶 66.57 美元，下跌 1.81 美元，跌幅為 2.65%。分析機構稱，在需求方面，宏觀不確定性導致了更加謹慎的購買環境，尤其是在亞洲。隨著以色列和伊朗停火得以維持，地緣政治風險溢價已經消退。美國能源資訊署週三稱，上周美國原油庫存上升，而汽油和餾分油庫存下降，這也對油價構成支撐。EIA 說，上周汽油需求上升了 6%，達到每天 920 萬桶。

【貴金屬】紐銅一度反彈超 3%

黃金：金價變化不大，因為美元走強抵消了特朗普最新關稅政策的影響，帶來尋求避開地緣政治風險的投資者的買盤。現貨金報每盎司 3,322.69 美元，上漲 0.3%。美國期金收高 0.1%，報 3,325.7 美元。

金屬期市：倫敦金屬交易所（LME）的銅價上漲 0.4%，結束了此前的五連跌。而在紐約市場，銅價上漲 2.53%，自週一特朗普首次提出關稅規模以來，累計漲幅已超過 11%。上海期貨交易所銅價週四承受的壓力大於倫敦期銅，分析師稱，美國決定對進口銅徵收 50% 的關稅，中國可能首當其衝。上海期貨交易所主力期銅合約自 7 月 4 日以來連續第五個交易日下跌，0708 GMT 報每噸 78,600 元，跌幅為 0.39%，週四稍早一度觸及 78,190 元，為 6 月 23 日以來最低。據金屬市場研究機構上海金屬網稱，美國對銅徵收關稅，恐將使全球最大銅生產國中國面臨較大的打擊。關稅舉措可能會導致運往中國的銅增加，因一些供應會轉向美國以外的國家。

➤ 市場概覽

7 月 10 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	3,509.68	0.48	1.40	1.89	4.71
	香港恆生指數	24,028.37	0.57	-0.17	-0.18	19.78
美股	道瓊工業指數	44,650.64	0.43	0.37	1.26	4.95
	納斯達克指數	20,630.66	0.09	1.16	1.28	6.83
	標普 500 指數	6,280.46	0.27	0.85	1.22	6.78
歐股	英國富時 100 指數	8,975.66	1.23	1.73	2.45	9.82
	德國 DAX 指數	24,456.81	-0.38	2.18	2.29	22.84
	法國 CAC40 指數	7,902.25	0.30	1.90	3.08	7.07
亞太	日經 225 指數	39,650.29	0.01	-0.36	-2.07	-0.61
	韓國綜合指數	3,187.01	0.12	4.37	3.75	32.82
	印度 SENSEX30 指數	83,190.31	-0.41	-0.06	-0.50	6.46
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	66.86	0.44	-0.21	2.69	-3.78
	現貨黃金	3,332.89	0.27	-0.13	0.90	26.99
	天然氣(USD/MMBtu)	3.37	0.96	-1.17	-2.52	-5.37
	LME 銅 (USD/MT)	9,700.50	0.73	-2.55	-1.71	10.64
外匯	美元指數	97.83	0.18	0.66	0.99	-9.82
	美元/離岸人民幣	7.18	0.03	-0.24	0.33	-2.14
	港幣/離岸人民幣	0.91	0.04	-0.23	0.34	-3.13
	美元/日圓	146.58	0.22	-1.45	1.77	-6.76
	歐元/美元	1.17	-0.20	-0.85	-0.92	12.79
	英鎊/美元	1.36	-0.15	-0.67	-1.26	8.33
	澳幣/美元	0.66	-0.24	0.23	-0.14	6.21
債券	美國 10 年期國債收益率	4.34	-0.14	-0.04	2.74	-4.93
	中國 10 年期國債收益率	1.67	0.42	1.28	1.03	-0.48

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 7 月 11 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	232K	236K	227K
	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，本報告中所表達之意見只反映分析員(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審閱。
