

❖ 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

- **央行：6 月末人民幣存款餘額 320.17 萬億元 同比增長 8.3%**
- **中國海關：上半年歐盟占中國貿易總值的 12.9%，穩居中國第二大交易夥伴地位**
- **中國央行副行長：結構性貨幣政策工具將突出支持科技創新、提振消費等主線**
- **中共中央：完善數位貨幣、移動支付等新興領域金融糾紛審理規則**
- **新世界發展未能如期完成 20 億美元貸款，談判仍在進行中**
- **當地時間 14 日，美國總統特朗普表示，將對俄羅斯徵收 100%關稅**
- **特朗普將宣佈 700 億美元 AI 和能源投資，貝萊德等公司的高管將親臨現場**

➤ 股市

【美國市場】三大指數高位震盪，加密貨幣、核電板塊走強

儘管美國總統特朗普上週連番威脅對更多國家徵收高額關稅，但他週一對談判的開放態度，以及市場基於其行為模式的預判，使得美股市場在歷史高點附近仍維持微弱的漲幅。截至收盤，標普 500 指數漲 0.14%、納斯達克綜合指數漲 0.27%、道瓊斯工業平均指數漲 0.2%。英偉達市值一度跌破 4 萬億美元。Trade Desk 將被納入標普 500 指數，盤後短線拉升漲超 14%。區域銀行 ETF 收漲超 1.1%，和銀行業 ETF 領跑美股行業 ETF，能源業 ETF 則跌 1.1%。中概指數收漲超 0.7%，蔚來漲超 6.9%領跑小鵬和理想，拼多多跌約 2.4%。隨著美國國會本週迎來「加密貨幣周」，包括穩定幣法案等多項立法將面臨兩院審議，比特幣週一再創歷史新高，帶動加密貨幣概念股走強。

【歐洲市場】英國股指漲超 0.6%創收盤歷史新高

歐元區藍籌股指收跌超 0.2%，寶馬、奔馳、大眾至多跌約 2.5%，義大利多家銀行股至少收漲超 5%。德國股指收跌將近 0.4%，英國股指漲超 0.6%創收盤歷史新高，義大利銀行指數漲超 1%。歐元區藍籌股中，寶馬收跌 2.48%，梅賽德斯奔馳集團跌 2.43%，德國大眾汽車跌 1.89%，斯泰蘭蒂斯 Stellantis 跌 1.77%，LVMH 集團跌 1.67%，英飛凌跌 1.65%表現倒數第

六。歐洲 STOXX 600 指數的所有成分股中，北歐牙科產品供應商 Lifco 跌 9.29%，Zalando 跌 5.28%，賽多利斯跌 4.72%跌幅第四大，瑞典醫藥公司 Orphan Biovitrum 則收漲 3.36%表現第六。

【亞洲市場】市場改革希望提振韓股創近四年最高收位，韓元下滑

日本股市：日經指數週一連續第三個交易日下滑，即將舉行的國內選舉以及與美國的貿易談判懸而未決的擔憂，影響了投資者情緒。日經 225 指數收盤下跌 0.3%，東證指數 TOPIX 指數收盤持平。在美國總統特朗普上周將日本進口商品的關稅從 8 月 1 日起提高至 25%後，日本首相石破茂表示將繼續與美國進行關稅談判。然而，這些談判可能面臨挑戰，因為石破茂領導的執政聯盟在 7 月 20 日參議院選舉後保住多數席位的前景正變得暗淡。

韓國股市：韓股週一創近四年高位，因市場改革希望提振金融股。韓元兌美元下跌，指標公債收益率上漲。韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 26.26 點或 0.83%，報 3,202.03 點，創 2021 年 9 月 6 日以來最高收位。有分析師稱韓國仍然是我們在亞洲/新興市場中的一個重要超配市場，只要改革進程持續推進，繼續建議把握市場波動帶來的增持機會。據韓國媒體報導，韓國最高貿易特使週一表示，韓國有可能在 8 月 1 日的最後期限之前與美國達成一項“原則性”貿易協定，並暗示韓國可能對擴大農產品市場准入持開放態度。

【香港市場】恒指三連漲，關注第二季經濟資料

香港恒生指數連續三個交易日收漲，科網股揚升。香港恒生指數收升 0.3%，至 24,203.32 點，恒生科技指數收漲 0.7%。藥品、加密貨幣概念股全天強勢，四環醫藥漲 15%，歐科雲鏈飆升逾 46%。金山雲漲超 8%，正式發佈金山政務 AI 一體機，全面接入 Kimi-K2 系列模型。宏觀方面，中國週二將公佈二季度 GDP 及 6 月工業增加值、投資和消費資料，路透綜合 40 家機構預估中值顯示，在宏觀政策前置發力、去年同期基數相對走低等因素影響下，中國二季度國內生產總值同比增速保持穩健在 5.1%；但環比動能減弱，12 家機構預估中值顯示，料增長 0.9%。一季度 GDP 同環比分別增長 5.4%、1.2%。

【A 股市場】滬綜指收漲創近三年半新高

滬綜指週一小幅收漲，延續震盪上行走勢，創近三年半新高；滬綜指收升 0.3%，至 3,519.65 點，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 0.1%。中國 6 月出口資料好於預期，關注週二公佈的第二季經濟增速。中國 6 月的進出口資料點評稱，近期中美暫

停互征關稅，提振中國的進出口貿易，但不確定性依然很大，因為美國施加的關稅問題仍不斷有新動向。中美貿易休戰期提振中國“搶出口”熱度持續。最新出爐的中國6月出口同比增速優預期回暖，進口亦同比“轉正”至四個月高位，為二季度中國經濟增長提供正貢獻。

➤ 債券

【美債】10年期美債收益率上漲至近一個月來高點

重磅美國CPI報告前夕，長期美債再跌，10年期美債收益率上漲2.4點子，至近一個月來高點。美股開盤前後10年期美債出現一波顯著的V形反轉行情。紐約尾盤，美國10年期基準國債收益率漲1.60個點子，報4.4253%，日內交投於4.4014%-4.4432%區間。兩年期美債收益率漲1.06個點子，報3.8956%，日內交投於3.8726%-3.9082%區間。

【非美債市】歐元區債券收益率一度觸及4月來高位，權衡特朗普高關稅影響

兩年期德債收益率跌超2個點子，兩年期英債收益率跌超4個點子。德國10年期公債收益率週一短暫觸及4月初以來的最高點。美國總統特朗普週六表示將從8月1日起對從歐盟進口的大部分商品徵收30%的關稅。最新威脅的30%關稅稅率高於近期討論範圍的上限，但鑒於在8月1日期限之前談判仍然在繼續進行，因此，對於德債而言，避險情緒和隨之而來的支撐力度充其量都將是有限的。

【中國債市】資料偏強但現券尾盤轉暖，將進行1.4萬億買斷式逆回購

中國債市週一收益率日間小幅走升，短期內偏空擾動因素較多，6月金融和貿易資料均超預期，關稅戰暫緩後基本面壓力稍有緩和；此外今日招標的20年和30年期國債定位稍高。尾盤央行發佈明日進行買斷式逆回購操作的預告，1.4萬億的規模超預期，帶動現券轉暖。市場人士並指出，股市依舊偏強，股債蹺蹺板效應仍在，不過當前資產配置底層邏輯尚未看到改變的理由，料債市受到的後續衝擊有限。

➤ 外匯

【美元】美元指數創兩週新高

美元指數漲0.2%。美國總統特朗普對俄羅斯發出加徵100%二級關稅、並談價500%稅率之

際，開啓一波顯著的上漲行情。紐約尾盤，ICE 美元指數漲 0.22%，報 98.073 點，整體交投區間爲 97.765-98.136 點。

【非美貨幣】英鎊兌美元匯率跌至三周低點至 1.3473

受英國通脹資料意外回落削弱加息預期、美元持續走強雙重打壓，英鎊兌美元匯率週三盤中跌至三周低點 1.3473，日內跌幅約 0.6%，短線失守 1.35 關口。市場關注英國央行後續政策路徑與美聯儲利率差異，英鎊短期或延續承壓震盪。紐約尾盤，歐元兌美元跌 0.21%，英鎊兌美元跌 0.50%，美元兌瑞郎漲 0.19%。澳元兌美元跌 0.51%，紐元兌美元跌 0.59%，美元兌加元漲 0.10%。美元兌日元漲 0.24%，報 147.78 日元，日內交投區間爲 146.86-147.78 日元。

【人民幣】人民幣收盤小升創逾一周新高，因中間價偏強及風險偏好較高

人民幣兌美元即期 週一收盤小升 17 點至 7.1693 元，創 7 月 4 日以來新高，因中間價持續偏強及中美處於“休戰”期，風險情緒偏高亦有支撐。交易員稱，中美目前處於關稅戰休戰期間，所以相比其他被廣泛徵收關稅的國家，人民幣的表現偏強，市場情緒也比較樂觀。離岸 USDCNH 最新報 7.1694 元，上日收報 7.1743 元，目前兩地價差為 1 點。

【虛擬貨幣】比特幣盤中衝高至 12.3 萬美元的歷史新高

紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約較上週五紐約尾盤漲 1.72%，報 12.1 萬美元，北京時間 15:38 曾漲穿 12.4 萬美元。分析稱，比特幣現貨價格目前高於 Binance 永續合約價格，這表明市場情緒還未達到狂熱狀態。不過，現貨和永續合約之間的價格差距正在逐漸縮小，顯示投資者情緒正從謹慎轉向樂觀。歷史資料顯示，當這一價格差由負轉正時，比特幣往往會迎來一波強勁的上漲行情，主要由杠杆交易和市場 FOMO 情緒推動。雖然目前這一指標仍為負值，但趨勢正在向積極方向發展，可能預示市場正在醞釀更大的漲勢。

➤ 商品

【能源】特朗普對俄烏局勢的立場出現重大轉變，國際油價直線下跌

據央視新聞報道，當地時間 14 日，美國總統特朗普表示，將對俄羅斯徵收 100%關稅。受此影響，國際油價直線跳水，WTI 原油期貨跌幅一度擴大至 1.6%，日內最低報 67.27 美元/桶。紐約尾盤，WTI 8 月原油期貨收跌 1.47 美元，跌幅將近 2.15%，報 66.98 美元/桶。布倫特 9 月原油期貨收跌 1.15 美元，跌幅超過 1.63%，報 69.21 美元/桶。

【貴金屬】黃金較日內高點跌近 1%，白銀倒 V 反轉、收跌約 1%，盤中曾觸及近 14 年最高

黃金：紐約尾盤，現貨黃金跌 0.39%，報 3342.68 美元/盎司，日內交投區間為 3375.01-3341.15 美元。COMEX 黃金期貨跌 0.38%，報 3351.40 美元/盎司。

金屬期市：紐約銅期貨跌 1% 持續試探 5.5 美元的支撐位。倫敦金屬交易所和上海期貨交易所的銅價週一呈區間交投走勢，投資者評估美國與其主要夥伴之間的貿易談判、以及美國對銅徵收 50% 進口關稅的影響。在所有這些關稅的影響下，銅的需求將何去何從還不確定。分析師稱，在關稅宣佈之前，美國已經進口了相當多的銅，因此作為最大的消費國和生產國，中國是否也會囤積一些銅，因為銅對軍事和經濟至關重要。

➤ 市場概覽

7 月 14 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	3,519.65	0.27	1.34	2.18	5.01
	香港恆生指數	24,203.32	0.26	1.32	0.54	20.65
美股	道瓊工業指數	44,459.65	0.20	0.12	0.83	4.50
	納斯達克指數	20,640.33	0.27	1.12	1.33	6.89
	標普 500 指數	6,268.56	0.14	0.62	1.03	6.58
歐股	英國富時 100 指數	8,998.06	0.64	2.17	2.71	10.09
	德國 DAX 指數	24,160.64	-0.39	0.36	1.05	21.35
	法國 CAC40 指數	7,808.17	-0.27	1.10	1.86	5.79
亞太	日經 225 指數	39,463.27	0.01	-0.54	-2.53	-1.08
	韓國綜合指數	3,190.57	-0.36	2.44	3.87	32.97
	印度 SENSEX30 指數	82,253.46	-0.30	-1.42	-1.62	5.27
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	66.72	-0.39	-2.36	2.47	-3.99
	現貨黃金	3,348.47	0.15	1.42	1.37	27.59
	天然氣(USD/MMBtu)	3.45	-0.52	3.23	-0.23	-3.15
	LME 銅 (USD/MT)	9,619.00	-0.43	-2.14	-2.53	9.71
外匯	美元指數	98.03	-0.05	0.53	1.20	-9.64
	美元/離岸人民幣	7.17	-0.01	0.15	0.20	-2.27
	港幣/離岸人民幣	0.91	-0.01	0.12	0.21	-3.26
	美元/日圓	147.65	-0.05	-0.72	2.51	-6.08
	歐元/美元	1.17	0.04	-0.48	-1.00	12.70
	英鎊/美元	1.34	0.03	-1.18	-2.19	7.31
	澳幣/美元	0.65	0.00	0.23	-0.55	5.77
債券	美國 10 年期國債收益率	4.43	-0.14	0.64	4.71	-3.10
	中國 10 年期國債收益率	1.67	-0.42	1.03	0.91	-0.60

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 7 月 15 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14日 (週一)	23:38	中国贸易帳 (美元) (六月)	103.22B	113.2B	114.77B
	經濟事件	- 美國總統特朗普計劃就俄羅斯問題發表「重大聲明」 - 國家能源局每月 15 日左右公佈全社會用電量數據 - 國新辦舉行新聞發佈會，介紹 2025 年上半年進出口情況 - 國新辦就 2025 年上半年金融統計數據情況舉行新聞發佈會			
7月15日 (週二)	10:00	中国 GDP 季率(%) (季度环比) (第二季度)	1.2%	1.0%	
	10:00	中国季度 GDP 年率(%) (同比) (第二季度)	5.4%		
	20:30	美国核心 CPI 月率(%) (月度环比) (六月)	0.1%	0.3%	
	20:30	美国 CPI 月率(%) (月度环比) (六月)	0.1%	0.3%	
	經濟事件	- 英國央行行長貝利和財政大臣裏夫斯在倫敦市長官邸晚宴發表講話 - 國內成品油將開啓新一輪調價窗口 - 國家統計局公佈 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告 - 國新辦就 2025 年上半年國民經濟運行情況舉行新聞發佈會 - 聯儲局理事鮑曼在聯儲局主辦的會議致歡迎辭			
7月16日 (週三)	20:30	美国 PPI 月率(%) (月度环比) (六月)	0.1%		
	22:30	美国当周 EIA 原油库存变动(桶)	7.070M		
	經濟事件	- 聯儲局理事巴爾在聯儲局主辦的會議上發表講話 - 2025 年 FOMC 票委、波士頓聯儲主席柯林斯發表講話 - 英國央行行長貝利發表講話			
7月17日 (週四)	20:30	美國初請失業金人數	227K		
	20:30	美国零售销售月率(%) (月度环比) (六月)	-0.9%	0.0%	
	經濟事件	-			
7月18日 (週五)	07:30	日本全国核心 CPI 年率(%) (同比) (六月)	3.7%		
	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。
