❖ 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

- **中國外交部：中國和歐洲議會決定同步全面取消對相互交往的限制**
- **中國商務部：中澳簽署自貿協定的諒解備忘錄，明確可進一步完善或拓展的領域**
- **香港銀行同業港元拆息多數上揚，其中一個月期限利率反彈至近兩個月高位**
- **香港國際資產及財富中心地位續鞏固，去年管理規模增至 35.1 萬億港元**
- **特朗普起草解僱鮑威爾信函，否認免職傳聞、但暗示正當理由可行**
- **英國公佈的官方資料顯示，6 月消費者物價指數(CPI)較上年同期上漲 3.6%，創逾一年來的最大漲幅**
- **黃仁勳：公司手頭有大量 H20 訂單等待發貨，預計很快將獲得出口許可證**

➢ 股市

【美國市場】三大指數小幅收漲

美國股市週三小幅反彈，此前有媒體報導稱美國總統特朗普將解雇美聯儲主席鮑威爾，這引發了維持半個小時的市場混亂。道指收漲 53 bps，至 44,255 點，標普收漲 32 bps，至 6,264 點，納指收漲 25 bps，至 20,730 點。午盤前不久，美國主要股指大幅下跌，美元暴跌，美國國債收益率上升，此前有報導稱，特朗普對解雇鮑威爾持開放態度。特朗普迅速否認了這些報導，稱他沒有解雇美聯儲主席的計畫，只是在“概念上”討論此事。特朗普的否認很快提振了股市。數周以來，投資者一直對鮑威爾可能在明年 5 月任期結束前被解職感到緊張，因為特朗普曾多次批評他未能及時降息。芝加哥期權交易所波動率指數觸及三周多以來的最高點，但隨後有所回落。儘管特朗普要求放鬆信貸政策，但美聯儲官員一直拒絕降息，直到他對美國交易夥伴徵收的關稅是否會重新引發通脹變得明朗。當天早些時候，市場預計 9 月份降息的可能性約為 56%。報告發佈前，市場波動劇烈，投資者對好壞參半的通脹資料感到不安，經濟前景不明朗。6 月份生產者價格指數持平，因為關稅驅動的商品成本被服務價格走弱所抵消。週三是本財報季的第二天，華爾街各大銀行公佈的又一輪強勁利潤未能推動其股價上漲。

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

【歐洲市場】歐元區藍籌股指收跌超 1%

歐元區藍籌股指收跌超 1%、成分股阿斯麥控股重挫超 11%，部分原因是其警告稱，關稅的不確定性正給其前景蒙上陰影。法國股指收跌將近 0.6%，荷蘭股指跌約 2.3%。

【亞洲市場】日經指數收盤持平，選舉和關稅憂慮蓋過晶片股漲勢

日本股市：日經指數週三收盤持平，對國內參議院選舉和與美國貿易談判命運的擔憂，蓋過了晶片相關股票的漲幅。日經指數 NI225 下跌 0.04%，報 39,663.4 點。東證指數 TOPIX 下跌 0.21%，報 2,819.4 點。民意調查顯示，日本首相石破茂領導的執政聯盟可能會在 7 月 20 日舉行的參議院選舉中失去多數席位，這將迫使石破茂向一些推動寬鬆財政和貨幣政策的小政黨尋求奧援。晶片相關權重股東京電子和愛德萬測試分別上漲 1.75%和 0.64%，追隨 Nvidia 隔夜 4%的漲幅。優衣庫品牌所有者迅銷下跌 0.91%，對日經指數的影響最大。據當地媒體報導，日相石破茂正安排于週五在東京與美國財政部長貝森特會面。

韓國股市：韓國股市週三下跌近 1%，追隨華爾街隔夜跌勢，因美國通脹資料開始顯現出關稅轉嫁的影響。韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤下跌 28.90 點，跌幅 0.90%，報 3,186.38 點。美國 6 月消費者物價漲幅創五個月新高，部分商品成本上漲，表明關稅開始對通脹產生影響，並可能導致美聯儲在 9 月之前保持觀望態度。根據媒體報導，韓國財政部長提名人表示，他將改善外匯市場的監管。

【香港市場】三大指數尾盤轉跌

三大指數尾盤轉跌，恒指跌 0.29%；科網股走勢分化，快手漲超 2%，美團跌近 2%；部分新消費概念股回調，泡泡瑪特跌超 4%。消息面上，香港金管局累計承接 872 億港元沽盤，主要港元拆息反彈至近兩個月高位，自 6 月底以來累計承接 871.83 億港元沽盤。英偉達首席執行官黃仁勳週三在北京的一個展會上形容中國 DeepSeek、阿裡巴巴 BABA 和騰訊的人工智慧大模型為“世界級”，並稱 AI 正在“重塑供應鏈”，徹底改變生產與物流方式。

【A 股市場】滬綜指近收平銀行板塊走疲，短期或震盪整固

滬綜指週三近持平收盤，消息面較為清淡，銀行板塊走疲。滬綜指收盤近持平，至 3,503.78 點，滬深 300 指數收低 0.3%。深圳創業板指數收跌 0.2%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.1%，中證銀行指數收跌 0.7%，中國銀行 A 股 收升 0.2%。隨著指數近期反彈至階段高位，市場分歧有所加劇，預計短期大盤或進入震盪整固期。投行瑞銀稱，該行將 2025 年中國國內生產

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。
www.harbourfamilyoffice.com

總值增長預測由 4%上調至 4.7%，但仍預計下半年經濟增長放緩；加上關稅相關的不確定性，美元兌人民幣年末料在 7.1-7.2。

➢ 債券

【美債】解僱鮑威爾傳聞一度刺激減息預期大漲，2 年期美債收益率盤中下跌超 7 個點子

報道稱特朗普將解僱鮑威爾，之後他表示該報道不實，美國國債收益率曲線趨陡。紐約尾盤，美國 10 年期基準國債收益率下跌 2.60 個點子，報 4.4553%。兩年期美債收益率跌 4.81 個點子，報 3.8917%。美國週二公佈的通脹資料顯示，6 月消費者物價指數同比增長 0.3%，促使投資者略微縮減了對美聯儲降息的押注。

【非美債市】德債收益率持穩，市場消化美國通脹資料的影響

歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率跌 2.4 個點子，報 2.687%。兩年期德債收益率跌 2.7 個點子，報 1.860%，日內交投於 1.894%-1.835%區間。英國 10 年期國債收益率漲 1.4 個點子，兩年期英債收益率漲 1.9 個點子。法國、義大利、西班牙和希臘等四國 10 年期國債收益率平均跌 2.7 個點子。市場消化週二公佈的美國通脹資料影響；資料表明關稅正在推高物價，並推動美國公債收益率觸及逾一個月高點。英國通脹資料公佈後不久，投資者略微降低了對英國央行 8 月份和 2025 年剩餘時間降息的預期。

【中國債市】消息面歸於平靜重回窄幅整理，稅期尾部效應資金波動猶存

中國債市週三整體在 1 個基點之內窄幅波動，資金壓力有所緩和後短券收益率稍降，長端在近兩日回落後略有反彈。短期消息面密集影響過後，市場重達平衡。市場人士並指出，流動性早盤尚好，但臨近中午後開始收斂，稅期影響未消，不過應該也只是尾部效應，在央行的呵護之下不會有實質影響。短期內市場偏多情緒料仍佔優勢，但在新一輪寬鬆政策露出端倪之前，收益率上下兩難的局面依舊難打破。

➢ 外匯

【美元】美元較高點一度跌超 1.2%

紐約尾盤，ICE 美元指數跌 0.21%，報 98.412 點，日內交投區間爲 98.912-97.714 點。關於

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。
www.harbourfamilyoffice.com

「特朗普就罷免聯儲局主席鮑威爾的意圖徵求國會山意見」的報道給美元帶來一波 V 形行情。

【非美貨幣】避險貨幣日元和瑞郎短線從日低升值逾 1.4%

美元兌歐元和日圓匯率週三下跌，上日曾觸及數周高位，因美國資料顯示關稅政策加劇了通脹壓力，促使投資者略微縮減對美聯儲降息的預期。日元漲約 0.7%，一度突破 147。紐約尾盤，歐元兌美元漲 0.35%，英鎊兌美元漲 0.30%，美元兌瑞郎跌 0.12%。澳元兌美元漲 0.27%，紐元兌美元漲 0.09%，美元兌加元跌 0.25%。

【人民幣】人民幣續收創近一周新低，美指及中間價均強“撕裂”市場

人民幣兌美元即期週三續收創近一周新低；中間價亦創一周新低，但較路透預測已偏強近 390 點，凸顯監管維穩匯價意圖。市場人士表示，隔夜美國通脹資料反彈，關稅影響可能逐步顯現，市場調減美聯儲年內降息次數預期，美指走強後人民幣跟隨走弱。近期美指持續反彈令人民幣外部壓力加大，但中間價政策信號明確，預計短期人民幣料延續穩健走勢；但這種“撕裂”也使得市場交易意願低迷，日內有效波幅十分狹窄，成交量不足 300 億美元。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場震盪，乙太幣走勢格外強勁

紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約較週二紐約尾盤漲 3.07%，報 12.0 萬美元，全天持續震盪上行。乙太幣走勢格外強勁；「加密周」遇冷！多項加密貨幣法案遭衆議院否決；乙太幣版「MSTR」SharpLink Gaming 宣佈已成爲全球最大的企業乙太幣持有者。

➢ 商品

【能源】油價因夏季需求預期而上漲，但經濟憂慮依然存在

WTI 原油期貨跌約 0.21%，在美國 EIA 原油庫存週報發佈後刷新日低 64.45 美元。原油價格在一個狹窄的區間遊移，因為跡象顯示北半球夏季旅遊人數增加帶來穩定的需求，但人們同時也擔心美國對交易夥伴徵收關稅將減緩經濟增長和燃料消費。中國資料顯示，第二季度經濟增長放緩，但放緩幅度小於市場預期，部分原因是為應對美國關稅而採取了前置措施。這緩解了人們對這個全球最大原油進口國經濟的擔憂。資料還顯示，中國 6 月原油加工量同比增長 8.5%，表明燃料需求強勁。

【貴金屬】黃金大幅上漲後回落，鉑金漲約 4%

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。
www.harbourfamilyoffice.com

黃金：紐約尾盤，現貨黃金漲 0.71%，報 3348.11 美元/盎司，媒體報道稱特朗普就罷免聯儲局主席鮑威爾職務的意圖徵求國會山意見，金價從 3325 美元附近的平盤位置飆漲至 3377.35 美元刷新日高。

金屬期市：倫敦和上海銅價週三基本持平，交易員在評估中國上半年經濟資料的同時，也在權衡美國通脹資料和新關稅聲明等一系列宏觀信號。上海期貨交易所主力期銅合約上漲 0.06%，至每噸 77,980 元人民幣。現貨鉑金漲 3.97%，報 1422.56 美元/盎司，全天持續震盪走高，關於鮑威爾的報道出爐後，顯著地加速上漲。

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。
www.harbourfamilyoffice.com

➢ 市場概覽

7 月 16 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	3,503.78	-0.03	-0.17	1.72	4.54
	香港恒生指數	24,517.76	-0.29	2.04	1.85	22.22
美股	道瓊工業指數	44,254.78	0.53	-0.46	0.36	4.02
	納斯達克指數	20,730.49	0.25	0.58	1.77	7.35
	標普 500 指數	6,263.70	0.32	0.01	0.95	6.50
歐股	英國富時 100 指數	8,926.55	-0.13	0.67	1.89	9.22
	德國 DAX 指數	24,009.38	-0.21	-2.20	0.42	20.59
	法國 CAC40 指數	7,722.09	-0.57	-1.98	0.73	4.62
亞太	日經 225 指數	39,552.75	-0.28	-0.30	-2.31	-0.86
	韓國綜合指數	3,172.87	-0.42	-0.30	3.29	32.23
	印度 SENSEX30 指數	82,634.48	0.08	-1.08	-1.16	5.75
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	66.78	0.60	0.30	2.56	-3.90
	現貨黃金	3,340.02	-0.21	0.51	1.12	27.26
	天然氣(USD/MMBtu)	3.57	0.51	6.98	3.27	0.25
	LME 銅 (USD/MT)	9,635.00	-0.11	0.05	-2.37	9.89
外匯	美元指數	98.49	0.10	0.85	1.67	-9.21
	美元/離岸人民幣	7.18	0.03	-0.06	0.34	-2.13
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.04	-0.08	0.37	-3.10
	美元/日圓	148.39	0.34	-1.45	3.03	-5.60
	歐元/美元	1.16	-0.15	-0.67	-1.39	12.26
	英鎊/美元	1.34	-0.14	-1.30	-2.40	7.09
	澳幣/美元	0.65	-0.14	-1.05	-0.94	5.35
債券	美國 10 年期國債收益率	4.47	0.31	2.75	5.71	-2.18
	中國 10 年期國債收益率	1.66	-0.12	0.00	0.61	-0.90

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，数据截止北京時間 2025 年 7 月 17 日 09:00am

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。
www.harbourfamilyoffice.com

➢ 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	中国贸易帐 (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%	0.9%	1.1%
	10:00	中国季度 GDP 年率(%) (同比) (第二季度)	5.4%	-	5.2%
	20:30	美国核心 CPI 月率(%) (月度环比) (六月)	0.1%	0.3%	0.2%
	20:30	美国 CPI 月率(%) (月度环比) (六月)	0.1%	0.3%	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)	0.3%	0.2%	0.0%
	22:30	美国当周 EIA 原油库存变动(桶)	7.070M	-1.80M	-3.859
	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	-			

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。
www.harbourfamilyoffice.com

免責聲明及重要披露

本文件由港湾家族办公室 (以下简称「港湾家办」) 编制，仅供参考及或讨论用途，并未顾及任何获得本文件人士的特定投资目标、财务状况或其特定需要。本文件所载之资料并不构成亦不应被视为任何投资意见、或任何认购、交易或出售任何投资产品或服务之要约或招揽。对于涉及虚拟资产及加密货币部分，阁下应特别留意相关监管风险及合规政策的变化。本文件所载之内容是港湾家办从认为可靠的资料来源获得。本文件所反映之意见乃属港湾家办之意见，且有机会在没有事前通知的情况下作出修改。港湾家办并无就本文件所载之数据之准确性、完整性、正确性或适时性作出任何陈述或保证。另港湾家办毋须亦不会就任何人士使用本文件或其内容承担任何责任。本文件所引用之过去表现只供参考， 并不是未来表现之征示。投资涉及风险，投资者可能无法收回原来投资之部分或全部投资金额。阁下应在作出任何投资之前咨询独立专业意见，深入了解相关投资风险，并应审慎考虑本文件所载任何产品对其是否适合。除非另有书面同意，港湾家办并非阁下之顾问或以阁下之受信人身份行事。编写本报告的分析员(们)特此声明，本报告中所表达的意见只反映分析员(们)对有关公司及其证券的个人意见。分析员(们)进一步确定分析员(们)没有，也不会因本报告所表达的具体建议或意见而得到直接或间接的报酬。港湾家办与其附属公司及集团公司之员工、董事随时可能替数据内容所述及的公司提供投资、顾问、融资或其他服务，或买卖(不论是否以委托人身份)拥有资料中所述及公司的证券；而港湾家办与其附属公司及集团公司之员工、董事亦可能为本文件数据内容所述及公司的董事。未获得本公司事先授权下，本文件全部或部分内容不得全部或部分转发、复印，或以任何方式对公众发布。本档由港湾家办所提供，并未受任何监管机构审阅。

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。