

❖ 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

- 中國第二大基金公司華夏在香港推出全球首支人民幣代幣化基金
- 美國眾議院壓倒性優勢投票通過三大加密貨幣法案，白宮稱特朗普週五簽字
- 特朗普將允許美國養老金投資黃金、加密貨幣、PE 等另類資產
- 美國 6 月零售銷售漲幅超預期且就業穩定，為美聯儲推遲降息提供支援
- 韓國股民加速配置中國資產：最愛小米，追捧比亞迪寧德時代及泡泡瑪特

➤ 股市

【美國市場】標普、納指再創收盤歷史新高，中概股全線普漲

美國股市週四上漲，標普盤中突破 6,300 點，創下歷史新高。納指也創下歷史新高。強勁的經濟資料和積極的盈利報告提振了投資者情緒。道指收漲 52 bps，至 44,484 點，標普收漲 54 bps，至 6,297 點，納指收漲 74 bps，至 20,884 點。在零售額穩健且初請失業金人數下降的帶動下，經濟敏感型股票表現優異。美國 6 月份零售額大幅反彈，表明經濟勢頭復蘇，消費者信心增強。6 月份經濟資料好壞參半，零售額強勁，但生產者價格指數停滯不前，消費者通脹率飆升。投資者認為，美聯儲將暫緩降息，以權衡特朗普總統進口關稅對通脹的影響。美聯儲理事庫格勒警告稱，由於特朗普的關稅政策開始推高消費者價格，且緊縮政策仍是控制通脹預期的關鍵，美聯儲暫時不會降息。交易員目前預計 9 月份降息的可能性略高於 54%，7 月份降息的可能性幾乎被排除。與此同時，人們的注意力仍然集中在即將到來的關稅上，8 月 1 日的最後期限可能導致許多美國交易夥伴被加征關稅。

【歐洲市場】歐元區藍籌股指收漲約 1.5%

歐洲股市收高，結束了連續四天的跌勢，受助於工業股 ABB 和 Legrand 公佈利好盈利消息後上漲。泛歐 STOXX 600 指數收漲 1%，德國 DAX 指數上漲 1.5%，法國 CAC-40 指數攀升 1.3%，英國富時 100 指數收高 0.52%。歐元區藍籌股指收漲約 1.5%，施耐德電氣漲超 7.7%、西門子漲約 4.1%、阿斯麥反彈 3.9%。德國股指收漲超 1.5%，荷蘭股指反彈約 1.4%，英國軍工



ETF 漲約 2%創收盤歷史新高。歐洲 STOXX 600 指數的所有成分股中，Ocado 集團收漲 18.47%，ABB 漲 9.89%，Redcare Pharmacy 漲 9.73%表現第三。

【亞洲市場】日經指數因日圓走軟而上漲；台積電業績激勵晶片股

日本股市：日經指數週四收升，扳回稍早跌幅，日圓疲軟提振了市場情緒。晶片股削減跌幅，此前臺灣晶片製造商台積電公佈獲利創紀錄。台積電公佈第二季獲利創新高，獲利增長幅度 60% 遠勝預期。這在一定程度上緩解了荷蘭晶片製造工具供應商 ASML(阿斯麥/艾司摩爾) ASML 營收預警帶來的悲觀情緒，這份預警上午對日本晶片股造成壓力。日經指數 NI225 收盤上漲 0.6%，報 39,901.19 點，扳回稍早最高 0.7%的跌幅。東證股價指數 TOPIX 漲 0.7%。分析師週三在一份研究報告中寫道，日本同業季度訂單可能會出現波動，但根據 12 個月移動均線來看，訂單尚未進入復蘇階段，這一點與 ASML 類似。晶片製造的關鍵部件--極紫外光刻設備的訂單自去年上半年 激增後一直處於“停滯”狀態，不過 2026 年有可能出現復蘇。

韓國股市：韓國股市週四收盤上漲，收復稍早失地，三星系股票上漲，因韓國最高法院維持對三星電子會長李在鎔的無罪判決。韓元兌美元下跌，三年期公債收益率則上漲。韓國綜合股價指數 KOSPI 上漲 5.91 點或 0.19%，收於 3,192.29 點，盤中一度下跌 1.07%。韓國最高法院週四維持了對三星電子 會長李在鎔的無罪判決，支持了下級法院的兩項裁決，即認定他在 2015 年價值 80 億美元的並購案中的會計欺詐和股票操縱罪名不成立。

【香港市場】恒指略收低科網股上揚

香港恒生指數收跌 0.1%，至 24,498.95 點，恒生科技指數收漲 0.6%。創新藥概念股全天強勢，先聲藥業漲近 10%；加密貨幣概念股衝高，藍港互動大漲近 21%，三花智控再漲超 7%破頂，機器人佈局穩步推進，公司有望下週入通。長飛光纖光纜漲近 20%，算力產業鏈迎來催化，公司多元化取得實質性進展。

【A 股市場】滬綜指收高繼續震盪格局

滬綜指週四反彈收高，延續震盪走勢，通信板塊領漲。滬綜指收升 0.4%至 3,516.83 點，滬深 300 指數收漲 0.7%。深圳創業板指數收升 1.8%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.8%。本輪指數反彈至今已經積累了不少的獲利盤，短期遭遇震盪整固也在情理之中。通信板塊領漲，中證 5G 通信主題指數收升 4.4%，光通信模組製造商--中際旭創收高 3.6%，該公司預計上半年淨利同比增 52.6-86.6%，800G 產品需求強勁、泰國工廠產能加速擴張、矽光技術產品滲透率提



升，令公司的營收和利潤率擴張超出預期，且這一趨勢有望在今年下半年及明年延續。

➤ 債券

【美債】2 年期美債收益率一度漲超 3 點子

美國多數年期公債收益率小幅上漲，稍早一度急升，最新資料顯示美國經濟根基穩固，支持了美聯儲在恢復降息方面的遲疑態度。指標 10 年期公債收益率午後持平或小幅上漲，報 4.459%，資料公佈後一度高見 4.495%。兩年期收益率上漲 3.2 個基點，至 3.917%。

【非美債市】歐元短債收益率走高；關注特朗普和公債標售

歐元區政府公債收益率小幅下跌，追隨美債市場走勢，投資者擔心美聯儲主席鮑威爾可能被解雇。德國 10 年期公債收益率下跌 2 個基點，至 2.67%。義大利 10 年期公債收益率下跌 2 個基點，至 3.56%。歐盟執委會週三提出了一項為期七年、總額 2 萬億歐元（2.31 萬億美元）的歐盟預算，將重點放在經濟競爭力和防禦上，同時尋求改革有關農業和經濟發展補貼的規則。較長期公債對此反應平淡。供應方面，西班牙和法國公債將於週四上市，下周將有大量發債。

【中國債市】波幅微弱等待新消息指引，30 年國債新券上市交投火熱

中國債市週四收益率波動幅度進一步收斂，多數未超 0.5 個基點，30 年國債新券首日上日交投火熱，但對長債帶動有限。此外稅期尾部影響猶存，市場流動性仍未明顯轉松。市場人士並指出，棚改期待落空、經濟資料仍顯基本面壓力持續等，債市此前擔憂的幾個利空出盡，市場情緒很快回到正常狀態，不過資金價格尚未回落，債市走強仍待蓄勢，等待更多消息指引。

➤ 外匯

【美元】美元週四全線反彈

美元指數上漲 0.41%，至 98.75，收復前一日主要跌幅。美元全線反彈，週三走勢震盪，當時特朗普否認了有關他計畫解雇美聯儲主席鮑威爾的報導。

【非美貨幣】日圓兌美元匯率一度跌 0.5%，跌向週三所及三個半月低點

投資者評估了美國總統特朗普關於美聯儲主席鮑威爾未來的最新言論，而對日本關鍵選舉的擔憂

則拖累了日圓。日圓兌歐元剛脫離週三觸及的一年低點，因民調顯示首相石破茂領導的聯盟有可能失去在參議院的多數席位。日圓兌美元下跌 0.6%，至 148.73 日圓，前一交易日觸及 4 月 3 日以來的最低水準。日圓兌歐元下跌 0.1%，至 172.27 日圓，週三曾觸及 173.24，為 2024 年 7 月 12 日以來的最低水準。日本最高貿易談判代表就關稅問題與美國商務部長盧特尼克通了電話。資料顯示，日本的出口開始感受到關稅的影響，6 月出口連續第二個月下降。

歐元兌美元下跌 0.45%，至 1.1582 美元，此前一度觸及 1.1555 美元的 6 月 23 日以來最低水準，當時投資者擔心鮑威爾在 2026 年 5 月任期結束之前被撤職會破壞對美國金融體系的信心。

【人民幣】人民幣收跌創逾一周新低，因美指走強外部壓力加大

人民幣兌美元即期收盤小跌 20 點至 7.1796 元，創 7 月 9 日以來新低，因亞洲時段美指走強，繼續關注美元此輪反彈的可持續性。離岸人民幣同業拆息利率多數上行，香港銀行同業拆息顯示：主要期限利率多數上行；隔夜 HIBOR 則回落 12 個基點至 1.50000%，創 7 月 10 日以來新低。另外香港金管局 200 億元人民幣的日間回購協議流動性已被調用逾六成。

【虛擬貨幣】美國國會通過穩定幣法案後，加密貨幣短線走高

乙太幣升破 3400 美元，24 小時內大漲逾 8%，乙太幣儲備概念股隔夜集體衝高；美國眾議院通過關於加密貨幣法案的程式性投票。

➤ 商品

【能源】原油先跌後漲，美油較日低漲近 2%

油價上漲，之前無人機連續第四天襲擊伊拉克庫爾德斯坦油田，表明該動盪地區的風險持續存在。布蘭特原油期貨結算價報每桶 69.52 美元，上漲 1.00 美元或 1.46%。美國原油期貨收盤報每桶 67.54 美元，上漲 1.16 美元或 1.75%。

【貴金屬】黃金盤中跌超 1.1%後反彈，但仍收跌 0.28%

黃金：金價小幅下跌，受累于美元走強和美國經濟資料強勁，與此同時，市場等待關稅進展更加明朗之際，投資者情緒仍謹慎。現貨金下跌 0.23%，收報每盎司 3,338.58 美元，稍早曾低見 3,309.59 美元。美國期金下跌 0.4%，結算價報 3,345.3 美元。全球最大的黃金交易所交易基金 SPDR Gold Trust GLD 週三表示，其黃金持倉量從上一交易日的 947.64 噸上升 0.33%至

950.79 噸。

金屬期市：銅價上漲，美國零售銷售資料好於預期，蓋過了銅庫存增加和美國進口關稅不確定性的影響。1623 GMT，倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅上漲 0.3%，至每噸 9,665.50 美元。現貨銅較三個月期銅轉為貼水，報每噸貼水 53 美元，三周前為每噸升水 320 美元。在美國對銅徵收 50%的進口關稅和更廣泛的貿易關稅於 8 月 1 日生效之前，市場面臨壓力。由於美國總統特朗普宣佈徵收 50%的銅關稅，美國市場可能會動用其現有庫存，從而在短期內給 COMEX 銅價和 LME 銅價帶來下行壓力。LME 設立這些倉庫的目的是增加其在香港的業務，因為香港是通往世界最大金屬消費國中國的門戶。

➤ 市場概覽

7 月 17 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	3,516.83	0.37	0.19	2.10	4.92
	香港恆生指數	24,498.95	-0.08	1.49	1.77	22.13
美股	道瓊工業指數	44,484.49	0.52	-0.37	0.88	4.56
	納斯達克指數	20,885.65	0.75	1.24	2.53	8.16
	標普 500 指數	6,297.36	0.54	0.27	1.49	7.07
歐股	英國富時 100 指數	8,972.64	0.52	-0.03	2.42	9.78
	德國 DAX 指數	24,370.93	1.51	-0.35	1.93	22.41
	法國 CAC40 指數	7,822.00	1.29	-1.02	2.04	5.98
亞太	日經 225 指數	39,856.12	-0.11	0.73	-1.56	-0.10
	韓國綜合指數	3,187.59	-0.15	0.36	3.77	32.84
	印度 SENSEX30 指數	82,259.24	-0.45	-1.12	-1.61	5.27
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	67.61	0.10	-1.23	3.84	-2.71
	現貨黃金	3,338.33	-0.02	-0.50	1.07	27.20
	天然氣(USD/MMBtu)	3.53	-0.23	6.58	2.29	-1.48
	LME 銅 (USD/MT)	9,666.50	0.33	-0.35	-2.05	10.25
外匯	美元指數	98.47	-0.27	0.63	1.65	-9.23
	美元/離岸人民幣	7.18	-0.04	-0.14	0.34	-2.13
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.02	-0.13	0.37	-3.10
	美元/日圓	148.55	-0.02	-0.76	3.14	-5.50
	歐元/美元	1.16	0.23	-0.58	-1.39	12.26
	英鎊/美元	1.34	0.11	-0.47	-2.19	7.31
	澳幣/美元	0.65	0.29	-1.09	-1.12	5.16
債券	美國 10 年期國債收益率	4.45	-0.13	0.82	5.14	-2.71
	中國 10 年期國債收益率	1.66	0.00	-0.24	0.85	-0.66

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 7 月 18 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%	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	228K	233K	221K
	20:30	美国零售销售月率(%) (月度环比) (六月)	-0.9%	0.1%	0.6%
	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，本文件全部或部分内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。