

❖ 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

- 李家超重磅發聲！持續完善上市制度，提升香港作為上市地點的吸引力
- 7月19日，雅魯藏布江下游水電工程正式破土動工。項目總投資超1.2萬億元
- 中國外交部：歐洲理事會和歐盟委員會主席週四訪華，習近平將與其會見
- 歐盟第18輪對俄制裁列單中企和金融機構，中國商務部：立即停止“錯誤做法”
- 美國眾議員發函司法部，稱鮑威爾兩次作偽證，提出刑事指控
- 美國會預算辦公室：「大美麗」稅法將十年讓政府赤字增加3.4萬億美元

➤ 股市

【美國市場】納指、標普500再創新高

美國股市週一漲跌互現，標普和納指受大型股上漲提振，創下新高，投資者為本周主要科技股財報正做準備。新貿易協定的前景也提振了市場人氣。道指收跌4 bps，至44,323點，標普收漲14 bps，至6,306點，納指收漲38 bps，至20,974點。大多數大型科技股走高。谷歌和特斯拉成為市場焦點，這兩家公司本周的業績將拉開“七巨頭”財報遊行的序幕，並可能為華爾街的走勢定下基調。今年迄今為止，這兩檔股票的表現均落後於其他同類股票。

消息面上，美國商務部長盧特尼克周日表示有信心與歐盟達成貿易協定，投資者預計貿易談判將取得一些進展。然而，歐盟外交官表示，隨著與華盛頓達成突破性協定的希望逐漸消退，歐盟27個成員國正在探索針對美國的更廣泛的應對措施。經濟資料方面，投資者將密切關注將於週四發佈的失業救濟申請人數和7月份商業活動報告。他們還將密切分析美聯儲主席鮑威爾週二的講話，以尋找美聯儲下一步行動的線索，尤其是在上周通脹信號喜憂參半之後。交易員基本上已經排除了7月份降息的可能性，目前認為9月份降息的可能性約為56%。

【歐洲市場】歐元區藍籌股指收跌

歐元區藍籌股指收跌0.3%，成分股愛馬仕、阿斯麥、RHM等跌超1%。英國富時100指數收漲

0.23%，報 9012.99 點，突破 7 月 14 日所創收盤歷史最高位 8998.06 點。攜軍工 ETF 創收盤歷史新高，丹麥股指跌超 0.8%。歐洲 STOXX 600 指數的所有成分股中，潔定集團收跌 5.80%，軍工股薩博公司跌 5.56%，橋點集團跌 4.69%，可再生能源公司維斯塔斯風力技術跌 4.27%。

【亞洲市場】新加坡連續第 14 個交易日創下歷史新高，引領亞洲股市步伐

受高收益股票吸引強勁流入的提振，新加坡指標股指週一連續第 14 個交易日創下歷史新高。而其他新興亞洲股市本周開盤也基本表現良好。新加坡富時海峽時報指數 STI 連續第 11 個交易日攀升，創下歷史最長連漲記錄，漲幅一度高達 0.9%，至 4,225.790 點。銀行、電信和工業企業的上漲推動了該指標指數的上漲。分析師稱，在全球風險上升的背景下，新加坡股市已成為相對避險的資產，充裕的流動性、堅挺的本幣和低利率，具有股息收益率的股票更受青睞。在 8 月 1 日與美國達成協議的最後期限到來之前，亞洲投資者繼續密切關注關稅方面的頭條新聞。越南和印尼就出口關稅達成協議後，當地市場情緒有所改善，但最終細節仍有待確認。

日本股市：日本市場因公眾假期休市

韓國股市：韓國股市週一收漲，晶片、電池和鋼鐵等主要出口商股價上漲，投資者仍在關注美國關稅談判。韓元兌美元上漲，三年期公債收益率則是下跌。韓國綜合股價指數 KOSPI 上漲 22.74 點或 0.71%，報 3,210.81 點。韓國新任產業通商資源部長官金正官表示，與美國的關稅談判正處於關鍵階段，可能會出現各種可能的情況。如果在美國規定的 8 月 1 日關稅暫停最後期限之前沒有達成協議，韓國將面臨 25% 的關稅。初步資料顯示，韓國 7 月 1 日至 20 日的出口同比下降 2.2%。

【香港市場】恒指、刷新 2022 年 2 月來新高

三大股指齊漲，香港恒生指數 HSI 收升 0.7%，至 24,994.14 點，創 2021 年 11 月 19 日以來新高，盤中曾一度上破 25,000 點關口。建築材料股爆發，華新水泥漲近 86%；石油股強勢，中石化漲超 5%。水電項目「雅下」正式開工，東方電氣港股飆升，哈爾濱電氣跟漲。分析師表示，長期而言，西藏水電專案對水電設備生產商的需求量和訂單量是有利的，但短期未必對這些公司的業績或盈利有明顯作用。雖然恒指短期在 25,000 點遇到阻力，但對港股第三季展望偏向正面。市場關注上半年業績，特別是中資股，相信第二季或上半年業績會有一些驚喜；中美貿易談判過去幾月有所進展，預計下月 90 天關稅暫停期結束後還會延長；憧憬下半年美聯儲仍有機會減息。中國外賣巨頭--美團、阿裡巴巴、京東集團港股收盤漲幅介於 1.8-2.8%之間。中國市場

監管總局上週五約談該三家外賣平臺企業，要求其理性競爭，進一步規範促銷行為。

【A 股市場】滬綜指創逾三年半新高，西藏水電專案提振基建板塊

滬綜指週一連續第三個交易日收漲，創逾三年半收盤高位；基建板塊領漲，受萬億元西藏水電專案提振。滬綜指收升 0.7% 至 3,559.79 點，前次收盤高位為 2022 年 1 月 18 日的 3,569.91 點；滬深 300 指數收漲 0.7%。中國總投資 1.2 萬億元人民幣的雅魯藏布江水電站已正式開工，投行認為，該專案具有宏觀經濟意義，若按 10 年建設期估算，預計第一年將帶動中國投資及 GDP 增速分別上升 0.23 和 0.09 個百分點。專案可採用市場化融資方式，且中國央行及財政部的資金支持管道通暢。

➤ 債券

【美債】美債收益率全線下跌、10 年期收益率跌超 3 點子

美債價格連漲四天，特朗普關稅威脅讓投資者尋求避險。紐約尾盤，美國 10 年期國債收益率跌 4.57 個點子，報 4.3698%，日內交投區間為 4.4215%-4.3499%。兩年期美債收益率跌 1.89 個點子，報 3.8502%。

【非美債市】10 年期法債收益率跌約 11 個點子，投資者關注歐美貿易談判

歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率下跌 8.2 個點子，報 2.613%。兩年期德債收益率跌 4.6 個點子，報 1.824%，日內交投於 1.846%-1.823% 區間。英國 10 年期國債收益率跌 7.1 個點子，報 4.603%。法國 10 年期國債收益率跌 10.7 個點子，報 3.293%。

【中國債市】西藏萬億水電項目開工收益率普漲，商品強勢通脹觸底預期抬頭

週末中國宣佈在西藏開工建設投資超萬億元的水電工程，提升寬信用預期，中國銀行間債市早盤收益率普漲，升幅多在 1-2 個基點。此外商品的持續強勢表現，亦令通脹觸底預期有所升溫。新債招標，農發行三年和五年債收益率低於二級 2 和 1 個 bp，折讓幅度接近上周。

➤ 外匯

【美元】美元跌至上週低點附近

美元下挫 0.6%、跌至上週低點附近。紐約尾盤，ICE 美元指數下跌 0.64%，報 97.857 點，全天持續震盪下行，整體交投區間為 98.508-97.700 點。

【非美貨幣】日本選舉後日圓走強，但不確定性依然存在

日圓走強、較上週五收盤漲超 1%、逼近 147。日本執政聯盟失去參議院過半席位後，日圓週一走強，表明這一結果已在大部分投資者意料之中，即使投資者在美國關稅談判的最後期限到來之前為市場的不安做好了準備。

紐約尾盤，歐元兌美元漲 0.60%，英鎊兌美元漲 0.57%，美元兌瑞郎跌 0.44%。澳元兌美元漲 0.24%，紐元兌美元漲 0.10%，美元兌加元跌 0.31%。

【人民幣】人民幣早盤窄幅整理，中間價持續偏強短期低波動行情料延續

人民幣兌美元即期早盤窄幅整理，半日波幅不足 30 點；中間價小跌，較路透預測偏強逾 260 點，凸顯監管繼續穩定市場預期的清晰意圖。交易員稱，近期分紅購匯偏多，不過中間價表現持續強勢，人民幣整體波動有限，短期這種行情料延續。離岸人民幣同業拆息利率多數下行，離岸人民幣香港銀行同業拆息)顯示：主要期限利率多數下行；其中隔夜 HIBOR 跌 21 個基點至 1.21318%，創 5 月 2 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一半。

【虛擬貨幣】BTC 突破 119000 美元，日內漲幅 0.30%

紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約較上週五紐約尾盤跌 0.48%，報 11.7 萬美元。以太坊在 3800 美元下方波動；Strategy 或將再度披露增持數據；幣圈再迎重磅 IPO！彼得·蒂爾支援的交易&傳媒巨頭 Bullish 申請上市。

➤ 商品

【能源】美國原油期貨收跌 0.2%，紐約天然氣收跌超 6.7%

WTI 8 月原油期貨收跌 0.14 美元，跌幅將近 0.21%，報 67.20 美元/桶；交投更加活躍的 9 月合約目前跌 0.09%，北京時間 02:44 報 65.99 美元/桶。交易員在評估歐洲新制裁對俄羅斯石油供應的影響，同時他們也擔心，在中東產油國提高產量之際，關稅可能會削弱燃料需求。歐盟週五就針對俄羅斯的第 18 套制裁方案達成協議，一系列措施旨在進一步打擊俄羅斯的石油和能源



產業。歐洲股市收平，投資者評估喜憂參半的收益；關注美歐貿易談判。

【貴金屬】貴金屬普漲，鐵礦石期貨創數月高點，受西藏巨型水電工程開工提振

貴金屬：紐約期金漲約 1.6%，重拾 3400 美元關口，費城金銀指數收漲 3.5%。白銀漲超 2%、接近上週一創下的新高。

金屬期市：鐵礦石期貨週一飆升至近五個月來的最高水準，受全球最大水電項目正式開工和鋼廠利潤率堅挺的提振。0705 GMT，新加坡交易所指標 8 月鐵礦石期貨報每噸 103.6 美元，上漲 2.81%，盤中一度觸及 104.8 美元，為 2 月 27 日以來最高水準。中國國務院總理李強宣佈雅魯藏布江下游水電工程正式開工，該專案預計將拉動對建築級鋼材的大量需求。

➤ 市場概覽

7月21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	3,559.79	0.72	1.56	3.35	6.21
	香港恆生指數	24,994.14	0.68	1.64	3.83	24.60
美股	道瓊工業指數	44,323.07	-0.04	-0.31	0.52	4.18
	納斯達克指數	20,974.18	0.38	1.62	2.97	8.61
	標普 500 指數	6,305.60	0.14	0.59	1.62	7.21
歐股	英國富時 100 指數	9,012.99	0.23	0.17	2.88	10.28
	德國 DAX 指數	24,307.80	0.08	0.61	1.67	22.09
	法國 CAC40 指數	7,798.22	-0.31	-0.13	1.73	5.66
亞太	日經 225 指數	39,944.86	0.32	1.24	-1.34	0.13
	韓國綜合指數	3,195.91	-0.46	-0.61	4.04	33.19
	印度 SENSEX30 指數	82,200.34	0.54	-0.06	-1.68	5.20
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	66.89	-0.46	0.56	2.73	-3.74
	現貨黃金	3,392.45	-0.14	2.03	2.70	29.26
	天然氣(USD/MMBtu)	3.32	-0.06	-5.68	-3.85	-6.66
	LME 銅 (USD/MT)	9,860.00	0.83	2.51	-0.09	12.45
外匯	美元指數	97.90	0.04	-0.73	1.05	-9.76
	美元/離岸人民幣	7.17	0.01	0.18	0.20	-2.27
	港幣/離岸人民幣	0.91	0.00	0.16	0.21	-3.26
	美元/日圓	147.57	0.13	0.88	2.46	-6.13
	歐元/美元	1.17	-0.06	0.74	-0.85	12.87
	英鎊/美元	1.35	-0.09	0.72	-1.83	7.71
	澳幣/美元	0.65	-0.11	0.06	-0.96	5.33
債券	美國 10 年期國債收益率	4.37	-0.18	-2.49	3.35	-4.36
	中國 10 年期國債收益率	1.67	-0.24	0.90	1.45	-0.06

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 7 月 22 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21日 (週一)	09:00	中国央行贷款市场报价利率(LPR) (七月)	3.50%	3.50%	3.50%
	09:00	中国央行贷款市场报价利率(LPR)	3.00%	3.00%	3.00%
	經濟事件	- 國新辦舉行「高質量完成『十四五』規劃」系列主題新聞發佈會（交通運輸部等）			
7月22日 (週二)	-				
	經濟事件	- 國新辦就 2025 年上半年外匯收支數據情況舉行新聞發佈會 - 英國央行行長貝利、央行金融政策委員會外部委員克羅茲納和威爾金斯在英國議會下院財政委員會就英國央行半年度金融穩定報告發表講話			
7月23日 (週三)	22:00	美国成屋销售年化总数(户) (六月)	4.03M	4.00M	
	22:30	美国当周 EIA 原油库存变动(桶)	-3.859M		
	經濟事件	- 美國總統特朗普在一場名為「贏得人工智能競賽」的活動上發表講話 - 聯儲局理事鮑曼主持聯儲局主辦的大型銀行資本框架會議的爐邊談話環節			
7月24日 (週四)	20:30	美国初请失业金人数	221K		
	21:45	美国 Markit 制造业 PMI (七月)	52.9		
	22:00	美国季调后新屋销售年化总数(户) (六月)	623K	650K	
	經濟事件	- 澳洲聯儲主席布洛克發表講話			
7月25日 (週五)	20:30	美国耐用品订单月率(%) (月度环比) (六月)	16.4%	-11.0%	
	經濟事件	- 2000 億元（人民幣，下同）1 年期中期借貸便利（MLF）和 1875 億元 7 天期逆回購到期			

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託人身份行事。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。
