

❖ 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

- 特朗普宣佈與日本達成貿易協議：關稅 15%+5500 億美元對美投資
- 特朗普：將於週三與歐盟進行貿易談判
- 特朗普：美國將對印尼商品徵收 19% 的關稅
- 韓國財長和貿易特使週五將與美國對口官員舉行 2+2 貿易談判
- 貝森特：未來十年關稅收入有望達到 2.8 萬億美元，支持鮑威爾繼續任職

➤ 股市

【美國市場】三大股指漲跌不一，標普 500 指數再創新高

美國股市週二漲跌互現，投資者關注近期和即將發佈的季度報告，並關注美國貿易談判取得進展的跡象。道指收漲 40 bps，至 44,502 點，標普收漲 6 bps，至 6,310 點，納指收跌 39 bps，至 20,893 點。隨著特朗普總統設定的 8 月 1 日（許多國家必須與白宮達成協議）最後期限的臨近，美國貿易政策仍然是投資者和企業面臨的主要不確定因素。美國財政部長貝森特表示，他將於下周與中國財政部長會晤，討論延長 8 月 12 日對中國進口產品徵收關稅的最後期限。其他貿易談判似乎陷入停滯，對與印度達成突破性協議的樂觀情緒正在減弱，歐盟官員正在考慮對美國採取反制措施。通用汽車公佈季度業績因關稅損失 10 億美元後，股價應聲暴跌，這進一步加劇了投資者對美國總統特朗普全球貿易政策的擔憂。特斯拉在發佈季度報告的前一天股價上漲，而同樣在週三發佈財報的 Alphabet 股價也出現上漲。分析師平均預計，標普成分股公司第二季度的收益將增長 7%，其中科技股的增長將占很大比重。

【歐洲市場】歐洲股市收低，德國股市創下兩個月來最大單日跌幅

歐洲股市收低，德國股市創下兩個月來最大單日跌幅，因一系列令人失望的企業財報和美歐貿易協定前景黯淡打壓市場人氣。泛歐 STOXX 600 指數收盤下跌 0.46%，德國 DAX 指數下挫 1.1%，英股富時指數收高 0.12%，法股 CAC-40 指數收跌 0.69%。

【亞洲市場】亞股區間波動關注貿易談判，新加坡股市漲勢暫停

亞洲新興市場股市週二窄幅波動，投資者仍在關注該地區各國政府與美國的貿易談判。新加坡股市小幅回檔，結束了連續 11 個交易日的漲勢。新加坡股市在連續 14 個交易日創下新高後從紀錄高位回落。這打破了該指數連續 11 個交易日上漲的勢頭，在此期間，該指數上漲近 5%。投資者的注意力將轉移到本月晚些時候新加坡金管局的政策會議上。

印尼股市 COMPOSITE 連續第 12 交易日大漲，上漲 0.8%，接近 2024 年 12 月中旬的高點。印尼盧比 USDIDR 持穩，受對該國經濟的信心提振。韓國 KOSPI、菲律賓 PPSEI 和馬來西亞 BURSA 股市下跌，跌幅在 0.1%至 0.6%之間。日本股市日經指數 NI225 上漲，日圓 USDJPY 小幅下跌。

【香港市場】三大股指齊漲，恒指三連漲創三年零八個月新高

香港恒指連續第三個交易日收漲，創三年零八個月新高；煤炭股、汽車股上揚，蒙古焦煤漲近 12%。比亞迪股份漲超 5%，第 1300 萬輛新能源汽車下線，公司全球化穩步推進。中國中免漲超 3%，市場關注海南封關進展，機構料二季度銷售有望築底回暖。紫金礦業漲近 4%，預計二季度純利同環比增長，紫金黃金國際港股上市或加速。

【A 股市場】滬綜指收升續創三年半收盤高位，基建板塊領漲

中國股市滬綜指週二收漲，續創三年半收盤高位，基建板塊領漲。滬綜指收升 0.6%，至 3,581.86 點，滬深 300 指數收漲 0.8%。深圳創業板指數收升 0.6%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.8%。萬億元西藏水電項目繼續提振水電概念股勁揚，並帶動基建工程板塊領漲，中證基建工程指數收漲 4.3%，中國電建 601669 漲停。

分析人士認為，反內卷和水電基建大專案從供需兩端提振了經濟基本面的預期，從而給市場帶來支撐。反內卷和水電基建大專案從供需兩端提振了經濟基本面的預期。投資者並關注中美關係。據兩位知情人士透露，美國總統特朗普和中國國家主席習近平的助手們討論了今年晚些時候特朗普訪問亞洲期間兩國元首可能舉行會晤的事宜。儘管會晤計畫尚未最終敲定，但雙方的討論包括特朗普可能在亞太經合組織韓國峰會期間停留，或在 10 月 30 日至 11 月 1 日活動間隙舉行會晤。

➤ **債券**

【美債】美債收益率下跌

美國公債收益率下滑，美國總統特朗普在下周政策會議前繼續抨擊鮑威爾不降息。指標 10 年期公債收益率下跌約 3 個基點至 4.338%，兩年期公債收益率跌 2 個基點至 3.833%。

【非美債市】歐元區公債價格上漲

日本公債週二走高，結束長週末假期的投資者正在評估執政聯盟最近參議院選舉失利對財政狀況的影響。現貨 10 年期日本公債收益率下跌 1 個基點至 1.51%。

歐元區公債價格週二守住上日漲幅，略微延續了前一天的漲勢，當時流動性不足加劇了市場波動，推動德國指標 10 年期公債收益率創下四個月來最大跌幅，該收益率下跌 2.5 個基點，至 2.59%。

【中國債市】資金向好短券情緒稍穩，股市及商品強勢施壓長債弱勢加劇

中國債市除個別短券情緒稍好外，期現貨再度連袂走弱，大宗商品及股市強勢不止，令通脹預期升溫，同時股債蹺蹺板效應下，主要利率債弱勢加劇，收益率再度走升逾 1 個基點；中金所國債期貨主力合約亦普跌，30 年期品種主力合約跌幅更甚，收跌 0.40%。市場人士指出，儘管資金價格低位但對債市利好有限，股市冲高及大宗商品接連漲停，打壓債市情緒連連弱勢，雖然基建加碼令經濟基本面向好預期升溫，但強預期與弱現實差距之下，債市或暫難明顯突破震盪格局，關注 7 月政治局會議等更多政策面動向。

➤ 外匯

【美元】美元下跌，投資者等待關稅談判取得更多進展

美元指數下滑 0.3%，至 97.545。週二在狹窄區間內交投，投資者在 8 月 1 日的最後期限之前密切關注貿易談判的進展，各國在此之前需與美國達成協議，否則將面臨高額關稅。

【非美貨幣】日本選舉後日圓走強，但不確定性依然存在

日元走強、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。歐元上漲 0.2%至 1.1725 美元，歐洲央行本周將舉行會議。

【人民幣】人民幣微收升創一周新高，分歧仍存短期低波動行情難破

人民幣兌美元即期週二收盤微升上探一周高點，但日內有效波幅仍窄，中間價創八個半月新高，較路透預測偏強 175 點。交易員稱，亞洲時段美指在 98 關口下方整理，而人民幣中間價連續強勢，短期市場對後市走向仍有分歧，也未現明顯力量主導行情。預計人民幣繼續低波動行情，等待中美貿易談判等消息。中國外管局副局長李斌週二表示，今年以來人民幣匯率保持基本穩定，人民幣兌美元匯率在合理均衡水準上保持了基本穩定；當前市場對人民幣沒有明顯的升值或貶值的單邊預期，沒有追漲殺跌等非理性交易行為。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場震盪

加密貨幣市場震盪，比特幣隔夜漲幅擴大至 12 萬美元附近；特朗普媒體科技集團累計持有 20 億美元 BTC 和相關資產；Strategy 擬募資至少 5 億美元購買比特幣。

➤ 商品**【能源】油價下跌，因擔憂貿易戰若加劇恐抑制燃料需求**

油價連跌第三個交易日下跌，因美歐達成貿易協定的希望渺茫，加劇了人們對全球最大石油市場經濟放緩的擔憂。布蘭特原油期貨結算價報每桶 68.59 美元。美國原油期貨 8 月合約週二到期，9 月合約結算價報每桶 65.31 美元。

【貴金屬】黃金處於一個月高位，得益于美元疲軟和美債收益率下跌

貴金屬：金價攀升至五周最高，受助於貿易不確定性和美國公債收益率下跌，投資者繼續關注美國總統特朗普 8 月 1 日的關稅談判最後期限。現貨金收漲約 1%，報每盎司 3,431.12 美元。美國期金上漲 1.1%，報 3,443.70 美元。

金屬期市：銅價觸及逾兩周新高，鋁價則躍升至四個月高點。1620 GMT，倫敦金屬交易所（LME）三個月期銅上漲 0.5%，至每噸 9,910 美元，創下 7 月 4 日以來的最高水準。LME 期鋁也創新高，上漲 0.2% 至每噸 2,652.50 美元，此前曾觸及 3 月 21 日以來的最高水準 2,660 美元。鋁合約週二創下去年 11 月以來新高，因中國政府誓言要穩定包括金屬在內的工業增長，中國的金屬需求可能好轉。截至 0702GMT，滬鋁上漲 0.75% 至每噸 20,900 元，為 11 月 12 日以來高點。鋁的基本面是中國金屬中最為堅實的，尤其是作為唯一冶煉產能受限於 4,500 萬噸的金屬，氧化鋁價格飆升也起到支撐作用。中國政府穩定工業增長的工作計畫以及巨型西藏水電站專

案啟動，都向金屬市場發出了積極信號，中國金屬需求前景提振了市場信心中國焦煤期貨價格週二連續第二個交易日觸及漲停板，市場傳言政府可能對中國主要煤炭生產中心進行檢查，檢查可能導致供應受到干擾。

➤ 市場概覽

7 月 22 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	3,510.18	0.01	1.07	1.91	4.73
	香港恆生指數	24,139.57	0.46	1.05	0.28	20.34
美股	道瓊工業指數	44,371.51	-0.63	-1.02	0.63	4.30
	納斯達克指數	20,585.53	-0.22	-0.08	1.06	6.60
	標普 500 指數	6,259.75	-0.33	-0.31	0.88	6.43
歐股	英國富時 100 指數	8,941.12	-0.38	1.34	2.06	9.40
	德國 DAX 指數	24,255.31	-0.82	1.97	1.45	21.83
	法國 CAC40 指數	7,829.29	-0.92	1.73	2.13	6.08
亞太	日經 225 指數	39,416.37	-0.39	-0.44	-2.65	-1.20
	韓國綜合指數	3,194.88	0.60	4.43	4.01	33.15
	印度 SENSEX30 指數	82,500.47	-0.83	-1.12	-1.32	5.58
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	68.61	0.23	1.02	5.38	-1.27
	現貨黃金	3,364.98	0.28	0.85	1.87	28.21
	天然氣(USD/MMBtu)	3.42	3.17	0.21	-1.07	-3.96
	LME 銅 (USD/MT)	9,660.50	-0.41	-2.07	-2.11	10.18
外匯	美元指數	97.79	-0.06	0.32	0.94	-9.86
	美元/離岸人民幣	7.17	-0.02	0.13	0.18	-2.28
	港幣/離岸人民幣	0.91	-0.03	0.12	0.20	-3.27
	美元/日圓	146.93	-0.34	-0.59	2.01	-6.53
	歐元/美元	1.17	0.07	-0.10	-0.76	12.97
	英鎊/美元	1.35	0.05	-0.74	-1.69	7.86
	澳幣/美元	0.66	-0.12	1.23	-0.17	6.17
債券	美國 10 年期國債收益率	4.42	0.14	0.82	4.43	-3.36
	中國 10 年期國債收益率	1.67	0.06	1.52	1.15	-0.36

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 7 月 23 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	4.01M	
	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	229K	
	21:45	美国 Markit 制造业 PMI (七月)	52.9	52.7	
	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。
