

❖ 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

- 美國與歐盟達成 15% 稅率關稅協議，歐盟將增加對美國投資 6000 億美元
- 特朗普：很可能對無貿易協議國家徵收 15% 至 20% 統一關稅
- 王毅同韓國新任外長通話：推動中韓關係向更高水準邁進，不受制於任何協力廠商
- 香港政府統計處公佈，6 月香港出口貨值按年升 11.9%，進口貨值按年升 11.1%
- 長和就和記港口有關事宜發佈公告，擬邀請來自中國內地的主要策略投資者加入
- 中美貿易談判將於週一下午在斯德哥爾摩舉行

➤ 股市

【美國市場】美歐協議助推納指再創新高

-美國股市標普 500 指數週一小幅上漲，連續第六個交易日創收盤新高，納斯達克指數也在震盪交易中創下收盤紀錄，投資者正在評估美歐貿易協定，並為本周重要的市場催化因素做準備。道瓊斯工業指數下跌 64.36 點，跌幅 0.14%，至 44,837.56 點；標普 500 指數上漲 1.13 點，漲幅 0.02%，至 6,389.77 點；納斯達克指數上漲 70.27 點，漲幅 0.33%，至 21,178.58 點。

美國總統特朗普和歐盟委員會主席馮德萊恩周日公佈了一項貿易框架，將歐盟進口關稅下調至 15%，為此前威脅要在 8 月 1 日生效稅率的一半。隨著全球其他經濟體爭相在 8 月 1 日截止日期前敲定協定，美國與歐盟 27 個成員國達成的最新協定引發了人們對全球貿易戰可能得以避免的預期。正在進行的中美貿易談判預計將使脆弱的貿易休戰期再延長三個月，同時與印度的談判也在進行中。未來幾天，市場漲勢將面臨關鍵考驗，Meta、微軟、亞馬遜和蘋果等“七巨頭”重量級公司將陸續發佈財報，這些財報可能會影響更廣泛的投資者情緒。本周的另一個重要亮點是美聯儲將於週二開始為期兩天的政策會議，交易員普遍預計美聯儲將維持利率穩定。9 月份降息的可能性為 60.4%。此次會議召開之際，白宮正積極向美聯儲施壓，要求其降低利率。週五，特朗普暗示鮑威爾可能已準備好降低利率。在本周眾多關鍵經濟指標中，關注焦點將是美聯儲優先考慮的通脹指標，個人消費支出報告以及非農就業資料，以衡量關稅如何影響消費者價格和勞

動力市場。

【歐洲市場】歐洲汽車股多數收跌，大眾汽車跌逾 3.5%

歐洲股市在震盪交投中小幅收低，從稍早觸及的四個月高位回落，投資者評估美國和歐盟框架貿易協定的影響。泛歐 STOXX 600 指數收跌 0.2%。德國 DAX 指數收跌 1.02%。法國 CAC-40 指數收低 0.43%。英國富時 100 指數收挫 0.43%。荷蘭喜力跌超 8.4%，意法半導體、阿斯麥、BE 半導體實業、ASM 國際則至多漲約 4.9%，義大利銀行指數漲 0.7%。歐元區藍籌股中，百威英博、德國大眾汽車、保樂力加、德國萊茵金屬、寶馬、梅賽德斯-奔馳集團收跌 3.62%-3.21% 表現最差。

【亞洲市場】亞股攀升寄望達成更多貿易協定

在越南、印尼、菲律賓和日本都與華盛頓達成了有利的貿易協定，為其他地區經濟體樹立了榜樣之後，大多數東南亞股市在過去兩周都出現了大漲。印尼股市 COMPOSITE 跳升 1.5%，達到 10 月下旬的高點。自上週三印尼與美國達成有利的關稅協議以來，印尼股市已連續四個交易日上漲。馬來西亞股市 BURSA 漲 0.2%，在上週五的基礎上再接再厲；臺灣股市 TWSE:TAIEX 攀升 0.9%，觸及 2 月底以來高位。越南股市 VNINDEX 漲幅高達 1.5%，觸及紀錄高位，為連續第五個交易日上漲。

日本股市日經指數週一逆轉收低，因投資者在近期上漲後鎖定獲利，並將注意力轉向國內企業財報。日經指數下跌 1.1%，收於 40,998.27 點。韓國股市週一上揚，韓國綜合股價指數 KOSPI 上漲 13.47 點或 0.42%，報 3,209.52 點。三星電子因與美國特斯拉簽訂供應合同而大漲，而整個市場的焦點則集中在韓美貿易談判上。韓國總統辦公室週六表示，在計畫于下周舉行的部長級會議以及美國設定的 8 月 1 日截止日期之前，韓國將準備一份與美國相互同意的貿易方案。

【香港市場】恒指收升生物科技板塊大幅走強

三大股指走勢分化，恒指漲 0.68%，恒生生物科技指數大幅收漲 3.3%，創三年半新高。創新藥、保險股延續強勢，友邦保險漲近 5%，寧德時代漲超 6%再刷新歷史新高。恒瑞醫藥港股收盤飆升 24.5%，將從專利許可交易向 GSK 收取 5 億美元首付款，涉及至多 12 款藥物。中國阿裡巴巴港股收升 2.2%，其旗下淘寶閃購和餓了麼週一聯合宣佈，連續兩個週末日訂單超 9,000 萬（不含 0 元購及自提）。消息面上，近日，據香港交易所官微消息，2025 年上半年，投資者情緒回暖，同時大量優質公司通過香港市場籌集資金，推動香港股權融資市場大幅增長。國際投資



者及中國內地投資者對港股的投資熱情，推動恒生指數期內上漲超過 20%，港股平均每日成交金額同比增長 82%至 2,400 億港元。

【A 股市場】滬綜指略收高保險板塊領漲，流動性充裕疊加交投情緒高漲

滬綜指週一略收高，保險板塊領漲。滬綜指 000001 收升 0.1%至 3,597.94 點，滬深 300 指數 3399300 收漲 0.2%。分析人士指出，當前股市交投情緒高漲、流動性相對充裕，增量資金入市空間較大，基本面改善也在路上，市場中長期料將繼續上行。短期看，市場加速上漲帶來的賺錢效應將有望持續吸引資金入市，交投情緒有望保持高漲；臨近 7 月末，中央高層會議推出增量政策的市場預期對股市有支撐，中美新的談判結果可能也會對股市情緒有階段性影響。當前股市內部結構雖有分化，但各個板塊交替上漲顯示結構相對健康，疊加資金交易溫和放量，預計市場賺錢效應仍在增加趨勢中。

中美新一輪經貿會談舉行在即，中國官媒--人民日報周日發文表示，中國是帶著誠意到瑞典，目標同美國一道，朝著實質性解決問題的方向共同努力；但誠意不等於無原則的妥協，中國對談判的長期性和複雜性有著清醒認識。中美兩國高級談判代表週一將在瑞典斯德哥爾摩舉行會晤，以解決作為世界前兩大經濟體貿易戰核心的長期經濟爭端，旨在延長 8 月 12 日的關稅臨時“休戰”協議期限，避免大幅提高關稅。

➤ 債券

【美債】10 年期美債收益率漲 2.4 點子

美國公債下滑，推動收益率走高，因美國和歐盟周日達成貿易協定後，投資者對全球經濟前景表現出更多樂觀情緒。美國兩年期和五年期公債的標售情況喜憂參半，中和了對公債收益率的影響。在下午交易中，指標 10 年期公債收益率上漲 2.8 個基點，報 4.414%。反映利率預期的兩年期收益率上升至 3.926%。

【非美債市】日本公債價格反彈，交易員重新評估日本央行加息步伐

由於投資者重新評估日本央行的加息步伐，日本短期公債價格週一上漲，從上周跌勢中反彈。10 年期日本公債收益率下跌 4.5 個基點，至 1.555%，上週五飆升至 1.605%，為 2008 年 10 月以來的最高水準。五年期日債收益率下跌 4 個基點，至 1.11%。日本央行將於 7 月 30 日至 31 日召開政策會議，市場預計央行將維持政策利率不變。但消息人士稱，美國總統特朗普與日

本達成的貿易協定為日本央行今年再次加息打開了空間。利率期貨顯示，日本央行在 12 月政策會議上加息 25 個基點至 0.75% 的可能性接近 80%。

歐元區公債收益率有所回落，此前美歐達成的貿易協定基本符合經濟學家預期，同時投資者評估了他們對歐洲央行寬鬆貨幣政策的押注。德國 10 年期公債收益率下跌 3.4 個基點，報 2.683%。德國兩年期公債收益率下跌 3.5 個基點至 1.895%。

【中國債市】現券期貨全線走強，受商品“反內卷”行情退潮提振

中國銀行間債市週一全線走強，現券主要活躍券收益率下行幅度在 1-3 個基點之間，10 年國債收益率邁向 1.70% 關口；國債期貨亦大漲，其中 30 年國債期貨主力合約大幅收高 0.56%，領漲其它期貨合約。交易員指出，大宗商品期貨劇烈調整，多個品種合約跌停，疊加央行逆回購繼續大幅淨投放，呵護姿態未改，現券情緒進一步回暖。他們並表示，本周大宗商品期貨和股市走勢料繼續給債市構成影響，除此之外還要密切關注中美新一輪貿易談判進展和最新採購經理人指數等基本面資料情況。

➤ 外匯

【美元】市場普遍認為歐美貿易協議更有利於美國，美元大漲

美元兌主要貨幣週一上漲，此前美國和歐盟宣佈達成框架貿易協定，這是避免全球貿易戰的一系列協定中的最新一項。同時美國和日本的央行會議也成為焦點。

【非美貨幣】歐元大跌超 1.2%，創 5 月份以來最大單日跌幅

韓國宣佈準備與美國達成貿易協定的計畫後，韓元是唯一上漲的亞幣。美元兌歐元和日圓上漲，因市場受到美國和歐盟達成貿易協定的提振，該協議為市場帶來了一些確定性，避免了一場全球貿易戰。美元兌瑞郎上漲 1%，報 0.80325 瑞郎。美元兌日圓漲 0.59%，報 148.535。歐元兌美元下跌 1.25%，報 1.159125 美元。

【人民幣】美元轉升人民幣收創近一周新低，關注稍晚開始的中美談判

人民幣兌美元即期週一收跌至近一周新低；中間價現兩連跌並回到一周低位，仍較路透預測仍偏強逾 180 點，顯示監管仍有意維持中間價偏強。交易員指出，本周中美談判期間人民幣匯率大概率持穩，後續關注中美談判的實際進展，若有超預期進展，人民幣匯率彈性有望上升；此外本

周中國將召開 7 月政治局會議，也將公佈 7 月製造業 PMI 資料。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場震盪

加密貨幣市場震盪，以太幣重回 3900 美元關口；Strategy 董事長正計劃將一種比特幣支持的「貨幣市場風格」金融工具帶到華爾街。

➤ 商品

【能源】原油收漲超 2%，美油一度漲 3%，特朗普縮短對俄羅斯達成停火協議的通牒期限

油價上漲 2%，此前美國和歐盟達成貿易協定，美國總統特朗普宣佈將縮短俄羅斯結束烏克蘭戰爭否則將面臨制裁的最後期限。布蘭特原油期貨報每桶 70.04 美元，上漲 1.60 美元，漲幅 2.3%。美國原油上漲 1.55 美元，或 2.4%，報 66.71 美元。儘管週一油價略有上漲，但 OPEC+ 進一步放鬆供應限制的前景，限制了油價的漲幅。

【貴金屬】黃金盤中跌超 1%，紐銅一度跌超 6%

貴金屬：金價跌至近三周最低，美歐貿易協定提振美元和風險情緒，與此同時，投資者等待本周美聯儲會議有關利率政策的新線索。現貨金下跌 0.7%，報每盎司 3,314.04 美元，稍早觸及 7 月 9 日以來最低的 3,301.29 美元。美國期金下跌 0.7%，結算價報每盎司 3,311.2 美元。美國與歐盟的貿易額占全球近三分之一。該協定緩解了大西洋兩岸的貿易緊張局勢，給黃金帶來了壓力。該協定還導致美元指數走軟，給金價帶來了一些緩衝。

金屬期市：國內期貨交易所風控措施出臺後，夜盤期貨繼續降溫，焦煤主力合約領跌。上海期貨交易所交易量最大的金屬合約在上周上漲後下跌，原因是需求季節性低迷，以及謹慎的交易員在觀望世界前兩大經濟體美國和中國之間的貿易談判。上海期交所主力期銅合約收盤下跌 0.42%，報每噸 79,000.00 元。

➤ 市場概覽

7 月 28 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
	香港恆生指數	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，數據截止北京時間 2025 年 7 月 29 日 09:00am

➤ **財經日曆**

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測	公佈
7月28日 (週一)	-				
	經濟事件	- 中共中央政治局委員、國務院副總理何立峰於 7 月 27 日至 30 日赴瑞典與美方舉行經貿會談			
7月29日 (週二)	22:00	美国谘商会消费者信心指数 (七月)	93.0		
	22:00	美国 JOLTS 职位空缺 (六月)	7.769M		
	經濟事件	- 國內成品油將開啓新一輪調價窗口 - 中共中央政治局委員、國務院副總理何立峰於 7 月 27 日至 30 日赴瑞典與美方舉行經貿會談			
7月30日 (週三)	20:15	美国 ADP 就业人数 (七月)	-33K		
	20:30	美国实际 GDP 年化季率 (季度环比) (第二季度)	-0.5%		
	21:45	加拿大央行利率决议	2.75%		
	經濟事件	- 中共中央政治局委員、國務院副總理何立峰於 7 月 27 日至 30 日赴瑞典與美方舉行經貿會談			
7月31日 (週四)	02:00	美联储利率决议	4.50%	4.50%	
	09:30	中国官方制造业 PMI (七月)	49.7		
	11:00	日本央行利率决议	0.5%		
	20:30	美国核心 PCE 物价指数月率(%) (月度环比) (六月)	0.2%		
	20:30	美国初请失业金人数	217K		
	經濟事件	- 美联储 FOMC 货币政策声明 - 美国联邦公开市场委员会新闻发布会 - 新加坡金管局發佈貨幣政策聲明			
8月1日 (週五)	09:45	中国财新制造业 PMI (月度环比) (七月)	50.4		
	20:30	美国失业率 (七月)	4.1%		
	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，本報告中所表達之意見只反映分析員(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。
