

❖ 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

- 中美會談如期舉行，美財長稱特朗普將決定是否延長對華關稅最後期限
- 美商務部長：和歐盟還有很多「討價還價」，數字服務稅和鋼鋁將是談判重點
- 美國重要房價指數連續三個月下跌，創 2022 年以來最大跌幅
- 中共中央辦公廳、國務院辦公廳近日印發《育兒補貼制度實施方案》
- 香港《穩定幣條例》本週正式生效
- 特朗普稱不尋求與習近平舉行峰會，但可能應邀訪華
- 中國 6 月份以美元計 ODI 同比進一步下滑 14.4%，創下逾兩年半最大跌幅

➤ 股市

【美國市場】三大指數集體收跌，標普終結六連漲

美東時間週一，美股三大指數齊回調，道瓊斯指數跌 0.46%，納斯達克綜合指數跌 0.38%，標普 500 指數跌 0.30%。美股早盤，三大股指高開，但投資者等待明日聯儲局利率決議和美國大型科技公司的密集業績，納指漲近 0.6% 後回落。由於聯合健康公佈失望盈利預測，股價下挫拖累道指。美股午盤，據央視和新華社報道，中美將繼續推動美方已暫停的對等關稅 24% 部分以及中方反制措施如期展期 90 天。貿易利好消息短線提振美股，但市場觀望情緒仍然濃厚，三大美指仍處跌勢。諾和諾德大跌約 22%，公司下調全年業績預期，減肥藥 Wegovy 銷售不及預期。航空業 ETF 收跌超 1.77%，領跌美股行業 ETF。經濟消息方面，7 月份消費者信心指數升至 97.2，高於預期。6 月份，美國職位空缺和招聘人數有所下降，這表明勞動力市場活動進一步放緩。美聯儲將於今日晚些時候開始為期兩天的政策會議。儘管美聯儲預計將在週三維持利率不變，但交易員將密切分析政策制定者的言論，以判斷未來行動的時機。

【歐洲市場】歐洲股市收盤走高

歐洲股市收盤走高，受金融和國防類股提振，但丹麥股市創下今年最大單日跌幅，因減肥藥製造商諾和諾德發佈盈利預警後股價下跌。歐元區藍籌股指收漲超 0.7%。泛歐 STOXX 600 指數收

盤上漲 0.3%。德國 DAX 指數收高 1.03%。法國 CAC-40 指數收漲 0.72%。英國富時 100 指數收高 0.6%。紮克伯格 AI 眼鏡合作夥伴漲 6.9%，諾和諾德重挫 23%拖累歐股大盤表現。丹麥股市暴跌將近 12%，諾和諾德狂泄 23%，拖累 Zealand 跌約 7%，義大利銀行板塊漲超 2%。

【亞洲市場】韓股創近四年最高收位，因對美貿易協定樂觀情緒升溫

新加坡 STI 和菲律賓股市 PPSEI 分別下跌超過 0.5%，而印尼 COMPOSITE 和韓國股市 KOSPI 則逆勢小幅上漲。韓國股市週二漲至四年高位，因在 8 月 1 日提高關稅最後期限到來之前，圍繞美國貿易談判的樂觀情緒升溫。韓股綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 21.05 點，漲幅 0.66%，報 3,230.57 點，創 2021 年 8 月 10 日以來最高收盤水準。韓國企劃財政部長官具潤哲週二表示，本周在與美國財長貝森特舉行會談時將尋求達成一項互惠互利的貿易協定。

【香港市場】三大指數跌幅收窄

三大指數跌幅收窄，科指跌 0.35%；創新藥概念股全天表現強勢，藥明康得大漲超 11%；泡泡瑪特午後漲幅擴大，收漲近 6%，上半年業績表現亮眼，供給短缺恢復後利潤率或更佳。中煙香港回落超 7%，法規草案對業務實質性衝擊有限，機構稱公司長期仍具潛力。

【A 股市場】滬綜指小幅收升創逾三年半新高，市場情緒高漲上升趨勢或延續

滬綜指週二小幅收升，創逾三年半高位，5G 通信板塊領漲。滬綜指收升 0.3%，至 3,609.71 點，前次收盤高位為 2022 年 1 月 4 日的 3,632.33 點；滬深 300 指數收漲 0.4%。分析人士稱，市場量增價升下情緒還會進一步的升溫，短期上升趨勢或將延續。市場連續上升，人氣維持在高位。大盤持續性上升的核心因素還是首推充沛的流動性，近日市場的成交最高接近 2 萬億元人民幣。短期除了關注中美貿易會談和政治局會議政策定調，還要關注美聯儲降息可能即將開啟，會不會驅動全球流動性的共振；以及即將到來的七八月份中報密集披露期，會不會體現出經濟回暖的信號。美國和中國高級經濟官員週一在斯德哥爾摩舉行了五個多小時的會談，旨在解決世界最大兩個經濟體之間貿易戰中長期存在的核心經濟爭端，尋求將休戰期延長三個月。美國總統特朗普週一表示，他希望看到中國向世界其他國家開放市場。此外，特朗普週二表示，他並不尋求與中國國家主席習近平舉行峰會，但補充說他可能會應習近平的邀請訪問中國；特朗普說，習近平已經發出了邀請。

➤ 債券

【美債】美債收益率普跌，10 年期收益率大跌近 9 點子

美債全面上漲，使得收益率跌至數周以來的低點。這得益於一場七年期美債標售表現出色，打消了市場對政府債務需求下降的擔憂。同時，6 月份職位空缺資料不如預期，也暗示美國勞動力市場出現一些疲軟跡象。10 年期指標公債收益率尾盤下跌 9 個基點，至 4.330%，有望創下 6 月 4 日以來的最大單日跌幅。美國 30 年期債券收益率也跌至三周來最弱水準，尾盤報 4.871%，下跌 9.3 個基點。兩年期收益率下滑 4.9 個基點，報 3.873%。美國國債在發行了 440 億美元的七年期國債後，繼續走高。在債務發行計畫公佈前，長期債券領漲，這可能為美國計畫如何控制這些期限債券的收益率提供線索。

【非美債市】歐元區政府債券收益率持穩

歐元區政府債券收益率持穩，在歐盟和美國于周日宣佈達成貿易協定後，投資者將注意力轉移到了美聯儲和日本央行即將召開的政策會議上。德國 10 年期公債收益率變化不大，為 2.688%。德國兩年期公債收益率上升 1 個基點至 1.911%。歐元區借貸成本週一下降，因市場預期歐洲央行將推遲至 2026 年 3 月降息 25 個基點，經濟學家警告稱，投資者可能高估了歐洲央行在上周會議上發出的鷹派資訊。主權債券市場對美國和歐盟之間的貿易協定反應平淡。日本兩年期公債收益率跌 2 個基點至 0.82%，日本兩年期公債價格週二上漲，得益於標債結果強勁，而且鑒於圍繞日本央行加息路徑的不確定性，市場認為目前的收益率水準具有吸引力。

【中國債市】現券期貨遭遇“雙殺”，股市強勢疊加政治局會議聯想施壓

中國銀行間債市週二現券和國債期貨雙雙遭遇重挫，中長端主要活躍券收益率大幅走高 3 個基點左右，短券收益率升幅亦超 2bp；國債期貨亦紛紛收低，其中 30 年國債期貨主力合約大幅收低 0.78%，跌幅居前。交易員表示，近日大跌的大宗商品期貨出現企穩跡象，且股市繼續震盪走強，午後擴大漲幅，避險情緒受到抑制；此外有關政治局會議聚焦“反內卷”的傳聞亦構成一定拖累，繼續關注最終會議內容以及中美談判進展。股市行情的趨勢性特徵愈發明顯，疊加反內卷成為一項國家重要戰略，後續配套政策料仍會陸續出臺，這意味著兩者將從風險偏好和通脹邏輯兩方面持續影響債市。

➤ 外匯**【美元】美元表現優於大多數發達國家貨幣**

美元指數上漲 0.30%至 98.91，為 6 月 23 日以來最高。

【非美貨幣】亞幣走低印尼盧比和泰銖領跌，美國關稅最後期限臨近

亞洲貨幣週二走軟，泰銖和盧比領跌，投資者關注近期美國貿易談判、以及美國總統特朗普設定的 8 月 1 日關稅最後期限。泰國財政部長披猜(Pichai Chunhavajira)表示，借助特朗普上週末與歐洲達成協議的勢頭，泰國有望在截止日期前完成與美國這個最大出口市場的貿易談判，避免高達 36%的關稅。泰銖一度下跌 0.5%，至 1 美元兌 32.51 泰銖，為 7 月 9 日以來最大盤中跌幅；印尼盧比兌美元下跌 0.4%，至一個月低點 16,400 盧比。

在美國與其主要交易夥伴達成一系列貿易協定之後，美元兌歐元創下一個月新高，同時市場也在等待美聯儲和日本央行的利率決定。歐元兌美元下跌 0.39%，報 1.154775 美元，創下 6 月 23 日以來的最低水準。美元兌日圓下跌 0.05% 至 148.465。美元兌瑞郎走強 0.28%，報 0.806 瑞郎。

【人民幣】美元強勢反彈人民幣早盤觸逾一周新低，且待中美經貿談判結果

人民幣兌美元即期早盤短暫逼近 7.18 關口，觸逾一周新低，隨後跌幅有所收窄；離岸 CNH 盤中也刷新逾一周低點；中間價現三連跌並失守 7.15 關口，和較路透預測偏強水準擴至 380 點，面對外部環境變化，監管續採取有保有放思路，助穩匯率預期。

【虛擬貨幣】比特幣倒 V 反轉，曾重回 11.9 萬美元

本週，幣圈將迎來一系列重磅事件，包括以太坊成立十週年、美國首份加密貨幣政策重要報告將公佈、香港穩定幣條例正式生效、以及加密貨幣概念股業績陸續出爐。加密貨幣市場又將迎來關鍵的一周。

➤ 商品

【能源】特朗普確定對俄羅斯最後通牒新期限，原油大漲超 3%

油價上漲超過 3%，因美國總統特朗普就烏克蘭戰爭向俄羅斯施加更大壓力，以及對美國與其主要交易夥伴之間的貿易戰正在減弱持樂觀態度。布蘭特原油期貨收高 2.47 美元，或 3.53%，報每桶 72.51 美元；美國原油期貨收漲 2.50 美元，或 3.75%，報 69.21 美元。兩大合約均創下自 6 月 20 日以來的最高收盤價。

【貴金屬】黃金徘徊在三周低點附近，焦煤夜盤收漲將近 7%，焦炭漲超 5.9%

貴金屬：金價走高，投資者在等待中美貿易談判和美聯儲政策會議的結果。現貨金上漲 0.4%，至每盎司 3,326.31 美元。美國期金收高 0.4%，報 3,324 美元。

金屬期市：國內期貨夜盤幾乎全線上漲，焦煤夜盤收漲 6.99%，焦炭漲 5.92%，玻璃漲 5.84%，純鹼漲 4.6%，熱卷漲 2.63%。倫敦和上海期銅週二雙雙下滑，因交易商權衡中美談判以及世界第一大銅生產國智利與美國就 8 月 1 日起對銅徵收 50%關稅的談判。銅價下跌與中國其他期貨的跌勢類似，而且很可能是短暫的，交易商們都很謹慎，密切關注中美貿易談判和美國銅進口關稅的情況。

➤ 市場概覽

7 月 29 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 30 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)	95.2	95.9	97.2
	22:00	美国 JOLTS 职位空缺 (六月)	7.712M	7.51M	7.437M
	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。
