

❖ 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

- 中國中共中央政治局會議週三召開，會議決定 10 月在召開中共二十屆四中全會，主要議程是研究關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議
- “反內卷”拖累供給，中國 7 月官方製造業 PMI 料為 49.7 連四月處收縮區間
- 中國電商巨頭搶灘香港市場，為全球擴張策略熱身
- 聯儲局將基準利率維持在 4.25%-4.50% 不變，符合市場預期，為連續第五次會議按兵不動
- 特朗普宣佈 8 月 1 日起對進口半成品銅等產品徵收 50% 關稅
- 特朗普宣佈與韓國達成貿易協議：15% 關稅+提供 3500 億美元投資
- 特朗普宣佈對印度徵收 25% 關稅並施加額外懲罰，但留談判空間

➤ 股市

【美國市場】三大股指走勢分化，聯儲局維持聯邦基金利率目標區間在 4.25% 至 4.50% 不變

美股標普、道指收跌，納指尾盤因投資者抄底買盤而收漲 0.15%。微軟和 Meta 盤後公佈強勁業績，雙雙大漲。其中微軟漲超 7%，若 7 月 31 日美股開盤保持這樣的狀態，將和英偉達共同躋身 4 萬億美元市值「俱樂部」。特朗普對進口半成品銅等徵 50% 關稅，但不含最主要的精煉銅，美股銅礦概念股幾乎全線潰敗，自由港 (FCX) 最終收跌 9.48%，Hudbay 礦業跌 7%，南方銅業公司跌 6.33%。美股盤前，據華爾街見聞，美國公佈了好於預期的經濟數據以及特朗普發言。一是美國 7 月 ADP 新增就業超預期，二是由於消費者支出溫和回升推動。三是美國將季度再融資發債規模定於 1250 億美元，與預期相符。四是特朗普稱自 8 月 1 日起印度將支付 25% 的關稅，外加懲罰。

【歐洲市場】歐洲股市持平

歐洲股市持平，投資者評估關稅對企業盈利的影響，此前愛迪達、保時捷和阿斯頓馬丁等大公司暗示可能在美國提高價格。泛歐 STOXX 600 指數收報 550.24 點。德國 DAX 指數收高 0.19%。法國 CAC-40 指數收漲 0.06%。英國富時 100 指數微漲 0.01%。

【亞洲市場】韓國股匯雙漲

韓國股市週三大漲，因在 8 月 1 日關稅截止日期前，投資者對韓美貿易協商前景感到樂觀；亞洲其他地區的股匯市則是漲跌互見。韓國股市上漲逾 1%，至 3,268.97 點，創近四年新高。三星電子大漲 2.55% 引領大盤上攻，該公司本周稍早與特斯拉簽署了價值 165 億美元的晶片供應協定。韓國三位內閣官員在華盛頓會見美國商務部長盧特尼克，企劃財政部長官具潤哲準備在週四會見美國財政部長貝森特，韓國資產因此獲得了上漲動力。韓國在週末宣佈一套全面的貿易方案計畫，力圖取得有利條件。

日本股市日經指數週三收盤持平，投資者正準備迎接接下來三天的重大事件，包括美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)和日本央行的政策決定，以及美國總統特朗普提出的貿易協定最後期限。日經指數 NI225 收報 40,654.70 點，變化不大。在該指數的 225 檔成分股中，有 155 檔上漲，67 檔下跌，3 檔持平。

在越南、印尼、菲律賓和日本與華盛頓達成協議之後，整個區域競相達成協議的急迫性升高，尚未達成協議的經濟體感受到越來越大的壓力。泰國料將在截止日期前完成談判，以避免高達 36% 的關稅。泰國股市 SET 分別上漲 0.9% 和 0.3%，印尼 COMPOSITE 和馬來西亞股市 BURSA 分別下跌 0.7% 和 0.3%。

【香港市場】三大股指收跌

科技板塊拖累恒指收低 1.4%，恒生指數收跌 1.4%，至 25,176.93 點，恒生科技指數收盤大跌 2.7%。科網股走弱，阿裡巴巴跌近 3%；石油股、嬰童概念逆勢拉升，中國石油股份漲近 4%，H&H 國際控股漲超 11%。汽車和科技板塊領跌，恒生汽車主題指數 HHSAMI 大幅收跌 4.5%。理想汽車 2015 收盤暴跌 12.8%，投行花旗稱其新車型 i8 定價略高於預期。滙豐控股 HSBA 收挫 3.8%，此前公佈財報遜於預期，因對中國交通銀行的投資減值和香港房地產的風險敞口造成了影響。

【A 股市場】滬綜指續收創逾三年半新高，中美關稅談判和政治局會議均符合預期

滬綜指週三連三日小幅收升，續創逾三年半新高，保險股領漲。滬綜指收升 0.2% 至 3,615.72 點，前次收盤高位為 2022 年 1 月 4 日的 3,632.33 點；滬深 300 指數收盤近持平。分析人士指出，中美關稅談判和政治局會議內容均符合預期，市場預計保持上漲趨勢。中美關稅談判和政治局會議均已落地，都沒有超出預期的東西，但因近期市場的賺錢效應良好，投資者情緒整體向



好，預計股指短期內將保持上漲狀態。

消息面上，中國中央政治局週三召開會議，提出要做好今年下半年經濟工作，宏觀政策要持續發力、適時加力；並決定 10 月召開中共二十屆四中全會，主要議程是研究關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議。分析人士認為，會議主要是重申既有的政策導向，沒有特別超預期，預計政策主要還是“因時而變”，更關注長期結構性改革。中美官員週二在斯德哥爾摩結束為期兩天的“建設性”會談，雙方同意爭取將當前的 90 天關稅休戰期延長。此次會談未宣佈達成重大突破，美國官員表示是否延長休戰由總統特朗普決定。該休戰期將於 8 月 12 日到期。

➤ 債券

【美債】對利率敏感的美債 2 年期收益率漲超 7 點子

美國公債收益率上漲，之前美聯儲主席鮑威爾表示，現在判斷是否會在 9 月降息為時過早。下午交易中，指標美國 10 年期公債收益率尾盤上漲 4.4 個基點，至 4.372%。兩年期公債收益率上漲 5.7 個基點，至 3.932%。

【非美債市】日本債市在清淡交投中持平，等待美聯儲和日本央行政策決定

日本公債收益率週三基本持平，交投清淡，投資者等待未來 24 小時美聯儲和日本央行的貨幣政策決定。日本 10 年期公債收益率持平於 1.555%。五年期和兩年期公債收益率均下跌 0.5 個基點，分別來到 1.095% 和 0.825%。日本央行週四將維持政策穩定，但市場將尋找有關央行可能何時恢復升息的線索。支持舉債減稅的反對黨本月在參議院選舉中取得重大勝利，人們擔心財政刺激措施會增加，因此超長期日本公債收益率走高。10 年期日本公債期貨上漲 0.12 日圓，至 138.02 日圓，受隔夜美國公債大漲支撐。

歐元區公債收益率走高，追隨美國公債收益率的上漲，此前的資料顯示美國經濟在第二季度出現反彈，財政部也宣佈了季度再融資計畫。德國 10 年期公債收益率尾盤上漲 1 個多基點，報 2.70%。兩年期公債收益率上升 2 個基點，報 1.93%。

【中國債市】政治局定調中性 30 年國債收益率跌逾 3bp，股市翻紅令降幅縮窄

中國銀行間債市週三午後現券收益率降幅擴大，30 年國債一度下滑逾 3 個基點後降幅縮窄；市場人士表示，政治局會議靴子落定，整體措辭偏中性，確定沒有“大幹快上”的政策之後，債市回歸基本面預期，收益率加速下滑；隨後股市翻紅致多頭情緒收斂。10 年期國債活躍券最新成

交在 1.725%，較上日尾盤走低 2.25 個基點，盤中低點 1.7175%；30 年國債活躍券最新成交在 1.9325%，較上日尾盤下行 2.85 個 bp，盤中低點 1.9250%。

➤ 外匯

【美元】美元大漲超 1.1%，觸及近一個月高點

美元指數上漲 0.96%報 99.82，創下 5 月 29 日以來的最高水準，並有望實現今年以來的首次月度上漲。華爾街見聞撰文，鮑威爾發佈會上未就 9 月減息給指引，強調關稅和通脹的不確定性，稱就業市場未走弱。年內減息預期遭打壓，美元大漲超 1.1%，五連陽接近 100 關鍵位。

【非美貨幣】特朗普稱自 8 月 1 日起印度將支付 25%的關稅，印度盧比短線跳水跌超 0.7%

亞洲貨幣：美元兌日圓升 0.71%，至 149.50 日圓。此前俄羅斯遠東堪察加半島附近海域發生強烈地震並引發海嘯，導致日本東海岸大部分地區發出疏散警告。印度盧比是該地區表現最差的貨幣，因特朗普總統稱印度可能面臨 20-25%的關稅，儘管最終稅率仍在談判中。印度盧比下跌 0.5%，來到四個月低點，而交易商向路透表示，印度央行很可能進行干預以阻止盧比下跌。其他地區貨幣大多持平，新加坡元、馬來西亞林吉特(馬幣) 和泰銖變動不大。

歐洲貨幣：歐元兌美元尾盤下跌 1.23%，至 1.1404 美元，連續第五個交易日走低。美元兌瑞郎升 1.08%，至 0.8146 瑞郎。歐元兌美元 EURUSD 本周受到巨大壓力，儘管最初對歐美貿易協定感到寬慰，但市場隨後轉向擔憂該協議對歐元區長期經濟的影響。歐元本周迄今已下跌 1.5%，是自去年 11 月以來的最大單周跌幅。

【人民幣】人民幣兌美元四連跌收創三周新低，中美談判未超預期

人民幣兌美元即期週三收盤小跌 58 點至 7.1823 元，四連跌至 7 月 9 日以來新低。中美第三輪經貿會談沒有重大突破，人民幣兌美元跌破 50 日均線，但後續能否擴大跌勢，還有待觀察。離岸 USDCNH 最新報 7.186 元，盤中曾下跌 64 點至近兩周新低，上日收報 7.1813 元，目前兩地價差為 41 點。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場走勢震盪

紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約較週二紐約尾盤跌 0.38%，至 11.8 萬美元下方。CME 乙太幣期貨 DCR 主力合約漲 0.15%，報 3795 美元。白宮即將發佈一份加密貨幣政策報

告；香港《穩定幣條例》本週五生效，金管局將設 6 個月過渡安排。

➤ 商品

【能源】市場權衡俄烏局勢、貿易談判及美聯儲會議

油價收高逾 1%，投資者關注美國總統特朗普要求俄羅斯儘快結束烏克蘭戰爭以及他對購買俄石油的國家發出關稅威脅。將於週四到期的 9 月布蘭特原油期貨收漲 73 美分，漲幅 1.01%，結算價報每桶 73.24 美元。美國原油期貨上漲 79 美分，或 1.14%，結算價報 70 美元。特朗普週二表示，如果俄羅斯在 10-12 天內沒有在結束戰爭方面顯示任何進展，他將開始對俄羅斯採取措施，包括對其交易夥伴徵收 100% 的二級關稅，而他此前設定的期限為 50 天。美國和歐盟此前達成了一項協議，其中包括美國對歐洲輸美商品徵收 15% 的關稅，從而避免了一場貿易戰，這緩解了人們對貿易緊張局勢影響經濟增長的擔憂，並為油價提供了進一步支撐。

【貴金屬】紐銅暴跌 20%，創史上最大單日跌幅

貴金屬：黃金下跌超過 1%，原因是美聯儲維持利率穩定，且幾乎沒有表明何時可能降息，而強勁的美國經濟資料進一步削弱了黃金的吸引力。現貨金報每盎司 3,274.75 美元，下跌 1.6%。美國期金收跌 0.8%，報 3,352.8 美元。

金屬期市：紐銅暴跌 20%，創史上最大單日跌幅。特朗普對進口半成品銅等徵 50% 關稅，但不含最主要的精煉銅。美國 COMEX 銅期貨價格暴跌 20%，創下歷史最大單日跌幅。

➤ 市場概覽

7 月 30 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 31 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)	-23K	77K	104K
	20:30	美国实际 GDP 年化季率 (季度环比) (第二季度)	-0.5%	2.5%	3.0%
	21:45	加拿大央行利率决议	2.75%	2.75%	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	49.7	
	11:00	日本央行利率决议	0.5%	0.5%	
	20:30	美国核心 PCE 物价指数月率(%) (月度环比) (六月)	0.2%	0.3%	
	20:30	美国初请失业金人数	217K	222K	
	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	50.2	
	20:30	美国失业率 (七月)	4.1%	4.2%	
	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。
