

❖ 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

- **商務部：中美將繼續推動已暫停的美方對等關稅 24% 部分以及中方反制措施如期展期 90 天**
- **國家互聯網資訊辦公室就 H2O 算力晶片漏洞後門安全風險約談英偉達公司**
- **香港金融管理局公佈 2025 年 6 月貨幣供應資料，其中 M-3 按年增加 8.4%**
- **特朗普簽署行政令，確定多國「對等關稅」 稅率自 10% 至 41% 不等**
- **特朗普稱美國與墨西哥的關稅協議將延長 90 天**
- **特朗普致信全球 17 家制藥巨頭，敦促它們大幅削減美國藥品價格**

➤ 股市

【美國市場】避險情緒升溫，三大股指收跌

美國股市週四下跌，遠低於稍早高點，今天公佈了一系列企業財報和經濟資料，大型企業亞馬遜和蘋果將在收盤後公佈財報。道指收跌 74 bps，至 44,131 點，標普收跌 37 bps，至 6,339 點，納指收跌 3 bps，至 21,122 點。微軟公佈了強勁的財報，市值一度突破 4 萬億美元大關，成為繼英偉達之後第二家突破這一里程碑的上市公司。Meta 也大幅上漲，其核心廣告業務受人工智慧驅動的增長推動了該公司樂觀的收入預期。美國商務部早些時候發佈的經濟資料顯示，6 月份通脹有所回升，新關稅推高了物價，並引發了未來幾個月物價壓力可能加劇的預期，而每週首次申請失業救濟人數則表明勞動力市場仍保持穩定。投資者目前將關注週五的非農就業報告和即將到來的關稅截止日期，美國總統特朗普預計將對尚未達成協議的國家提高最終關稅稅率。不過，墨西哥已獲得了 90 天的暫緩期限。此外，白宮表示，特朗普致信 17 家主要製藥公司的首席執行官，敦促他們立即採取行動降低美國人的處方藥成本，此後醫藥股走低。

【歐洲市場】歐洲股市收在逾一周以來最低

歐洲股市收在逾一周以來最低，投資者對賽諾菲和法拉利等公司的一系列財報感到失望，與此同時，飲料製造商因面臨 15% 的美國關稅而下跌。泛歐 STOXX 600 指數收跌 0.75%，義大利股指在主要市場中表現最差，跌幅達 1.5%。德國 DAX 指數收挫 0.81%。法國 CAC-40 指數收低

1.14%。英國富時 100 指數微跌 0.05%。7 月，歐洲股市累漲約 0.8%，德國股指 7 月份累漲超 0.6%，義大利銀行板塊累漲超 10%，丹麥股指累跌 13.6%。

【亞洲市場】韓國股匯雙漲

MSCI 全球新興市場貨幣指數下跌 0.3%，7 月跌幅超過 1%，料將結束六個月的漲勢。越南、印尼、菲律賓、日本、柬埔寨和泰國已經與美國達成協議，這給其餘經濟體帶來了緊迫感。馬來西亞總理表示，他希望在週五與特朗普會談後得知該國的關稅稅率。印度仍在與美國談判，特朗普已威脅從週五開始徵收 25% 的關稅後。印度盧比跌 0.4% 至五個月低點，央行疑似干預阻跌，印度股市 NIFTY 跌 0.7%。地區股市走低，菲律賓股市 PPSEI 下跌 0.8%，馬來西亞股市 BURSA 和雅加達股市 COMPOSITE 均下跌超過 0.4%

日經指數週四上漲，日本央行一如市場預期維持利率不變，並上調了通脹預期。這表明該央行堅信其最終能夠再度加息，儘管在全球貿易不確定性揮之不去的情況下，決策者再次對經濟前景持謹慎態度。日經指數 NI225 收於 41,069.82 點，上漲 1%，東證股價指數 TOPIX 上漲 0.8%。

韓國股市週四收盤下跌，回吐盤中漲幅，因汽車股受韓國與美國的貿易協定影響而下跌，蓋過了造船企業的漲勢。指標韓國股市綜合股價指數 KOSPI 收盤下跌 9.03 點，跌幅 0.28%，報 3,245.44 點，早盤一度上漲 1.04%，創 2021 年 8 月以來最高水準。

【香港市場】恒指收低 1.6%錄得三連跌

香港股市延續調整態勢，恒指收跌 1.6% 失守 25,000 點，連續三日收跌，地產板塊領跌中港股市。香港恒生指數收跌 1.6% 失守 25,000 點，至 24,773.33 點；本月則上漲 2.9%，月線錄得三連升。恒生中國內地地產指數收盤大跌 4.4%。恒生原材料指數收跌 4%。為製藥公司代工研發、生產藥物的中國藥明康德 H 股大幅收低 5.6%。該公司公告稱，配售新 H 股募資約 76.5 億港元，將用於全球佈局和產能建設、補充一般運營資金。

【A 股市場】政策預期落空滬綜指收跌 1.2%，惟月線錄得去年 9 月來最大漲幅

滬綜指週四收盤重挫 1.2%，錄得 4 月 7 日以來最大單日跌幅。滬綜指收跌 1.2%，至 3,573.21 點，但本月累升 3.7%，為連續第三個月上揚，並錄得去年 9 月以來最大月漲幅。滬深 300 指數收低 1.8%，本月累升 3.5%。深圳創業板指數收低 1.7%。上證科創板 50 成份指數收跌 1%。分析人士認為，股指在高位本來就等待政策信號，但政治局會議未釋放短期額外刺激信號，加之美



聯儲維持利率不變，風險情緒受到打壓順勢展開調整。一位券商人士稱，政治局會議後原本的刺激預期被打破，美聯儲降息的預期也落空，滬綜指本身在 3,600 點上方就恐高，所以就只有順勢調整了，製造業資料則讓短期情緒更加承壓。

基本上，中國 7 月官方製造業 PMI 遜於預期且連續第四個月處收縮區間，“反內卷”政策影響下企業生產偏謹慎，生產指數、採購指數均有回落。需求收縮則更為明顯，新訂單指數重返榮枯線下，新出口訂單在收縮區間進一步下降。備受關注的中共中央政治局會議週三召開，決策者對中國上半年經濟形勢感到滿意，強調保持政策連續性穩定性。分析人士指出，會議未釋放短期額外刺激的信號，進一步印證政策重點轉向長期結構改革。花旗在報告中表示，由於 7 月政治局會議幾乎沒有提到或強調房地產行業，投資者可能將缺乏新刺激措施視為一個擔憂點。預計政治局會議後，地方層面的政策支持將持續；預計房地產板塊將在 8 月盤整，到 9 月政策預期將再次升溫。

➤ 債券

【美債】美債收益率普漲

美國長期公債收益率下滑，市場正在等待週五發佈的備受關注的 7 月就業報告。這一走勢逆轉了前一交易日因美聯儲主席鮑威爾發表偏鷹派言論而導致的收益率上升。美國 10 年期公債收益率下跌 2 個基點，報 4.358%，但本月上漲 13 個基點。兩年期收益率上升 0.6 個基點，報 3.943%，7 月上升了 23 個基點。

【非美債市】歐元區公債收益率走低，等待美國通脹資料

在日本央行的政策聲明推高了對未來加息的預期之後，日本短期公債週四收窄了跌幅。日本央行將短期政策利率維持在 0.5% 不變，但上調了通脹預期，這表明日本央行將繼續加息。日本央行決議公佈後，兩年期日本公債收益率最高漲至 0.835%，尾盤報 0.825%，上漲 0.5 個基點。10 年期公債收益率持平於 1.555%，此前曾升至 1.565%。

歐元區公債收益率週四下跌，扭轉了前一天小幅上漲的勢頭，投資者在等待歐洲和美國的通脹資料，並在消化隔夜美聯儲會議結果。在日本央行發表政策聲明後，市場參與者推後了對未來加息的預期，日本公債收益率小幅下跌，對歐洲債券有所提振。指標德債收益率下滑，此前貨幣市場縮減了對歐洲央行降息的押注，目前認為歐洲央行年底前再降息 25 個基點的可能性僅為 50%。

德國兩年期公債收益率上升 0.5 個基點至 1.94%。德國 10 年期債券收益率下降 2 個基點，至 2.69%。義大利 10 年期公債收益率下跌 2 個基點，報 3.53%，與德債的差距保持在 84 個基點。

【中國債市】現券期貨強勢不減，PMI 遜預期且風險資產大跌提振

中國債市週四現券與國債期貨繼續全面走強，延續昨日政治局會議表述溫和後的暖勢，其中 10 年國債活躍券收益率進一步下探，逼近 1.70% 關口；30 年國債期貨主力合約亦高開高走。市場人士指出，股市與商品期貨普遍大跌，激發避險情緒，成為債市上漲的重要推力。7 月官方製造業 PMI 不及預期，進一步印證經濟修復動能偏弱，亦對債市構成支撐。展望來看，經濟基本面依然承壓，債市短期內仍具配置價值，若有調整仍可視為階段性介入機會。中期看，反內卷對債市有三大效應：生產收斂+通脹回升+風險資產上漲，三者有一定程度抵消，總力度還需觀察，總的來看收益率上下空間都不大。10 年國債收益率 1.6% 的底部難以突破，向上 1.8% 是偏頂部水準，建議配置盤在 1.7% 之上關注調整增持機會，預計收益率在新區間內繼續頻繁震盪，短期情緒進入小幅修復階段。

➤ 外匯

【美元】美元六連陽、去年 12 月以來首次月度上漲

美元指數上漲 0.16%，報 99.949，錄得 2025 年的首個月線漲幅。美元指數 7 月份累漲約 3.2%，自 5 月底以來首次漲穿 100 點整數位心理關口。

【非美貨幣】美元兌主要貨幣錄得 2025 年以來的首個月線漲幅

亞洲貨幣週四大幅下跌，菲律賓披索和台幣跌幅居前，該地區經濟體爭相在特朗普總統的 8 月 1 日關稅最後期限之前與美國達成貿易協定。美聯儲隔夜一如預期維持利率穩定，但發表的言論不如市場預期的鴿派，美元因此飆升，令本已因貿易不確定性而緊張的地區貨幣進一步承壓。披索下跌近 1%，至五個月低點 58.371 披索，有望創下 10 月份以來最差的月度表現。台幣下跌 0.8%，至 6 月 10 日以來最低點，連續第六個交易日下跌。印尼盧比跌 0.5%，創一個月新低；馬幣跌 0.6%，連續第五個交易日下跌。美元兌日圓尾盤報 150.765，上漲 0.83%；7 月上漲約 4.7%，創下 2024 年 12 月以來的最大單月漲幅。美元兌瑞郎下跌 0.31%，至 0.812 瑞郎，但月線上漲 2.4%。

【人民幣】人民幣兌美元五連跌收創兩個月新低，受美元強勢反彈拖累

人民幣兌美元即期週四收五連跌至 7.1930 元，創 5 月 30 日以來新低；7 月累計下跌 0.38%，終結此前連續兩個月漲勢。隔夜美元大幅反彈，人民幣即期跌破關鍵 50 日均線，打破之前的窄幅整理走勢。

【虛擬貨幣】比特幣昨夜跌至 11.5 萬美元附近

紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約報 11.7 萬美元，7 月 9-14 日持續上漲，隨後高位震盪。7 月份，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約累計上漲 8.21%。CME 以太幣期貨 DCR 主力合約累漲 47.10%，報 3758.50 美元，7 月 8 日從 2600 美元下方持續走高，7 月 28 日達到 3979 美元。白宮數字資產報告預覽版發佈，特朗普倡導的「加密貨幣黃金時代」輪廓初現。摩根大通與 Coinbase 正展開合作，使大通銀行客戶更便捷地購買加密貨幣。

➤ 商品**【能源】油價回落，市場權衡特朗普關稅威脅和美國原油庫存上升**

油價下跌，美國總統特朗普 8 月 1 日的關稅最後期限迫在眉睫，投資者關注圍繞尚未與美國達成貿易協定的國家的不確定性。週四到期的 9 月布蘭特原油期貨下跌 71 美分，結算價報每桶 72.53 美元，跌幅 0.97%。9 月美國原油期貨下跌 74 美分，結算價報 69.26 美元，跌幅 1.06%。美國原油期貨 7 月份漲約 8.5%，紐約天然氣累跌 11%。

【貴金屬】黃金盤中漲近 1.2%

貴金屬：金價上漲，因在美國總統特朗普設定的 8 月 1 日結束談判的最後期限來臨前，關稅不確定性持續存在，交易員轉向避險資產。現貨金上漲 0.5%，至每盎司 3,290.02 美元。美國期金結算價下跌 0.1%，報 3,348.6 美元。

金屬期市：各主要交易所的銅價週四下跌。美國銅價創下史上最大單日跌幅，之前美國總統特朗普意外宣佈將廣泛交易的精煉銅排除在 50% 的進口關稅之外，導致投資者紛紛調整倉位。1615 GMT，美國 Comex 9 月期銅暴跌 22%，至每磅 4.37 美元，或每噸 9,638 美元。倫敦金屬交易所(LME)指標三個月期銅下跌 0.9%，至每噸 9,608 美元。

➤ 市場概覽

7 月 31 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 8 月 1 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%	4.50%
	09:30	中国官方制造业 PMI (七月)	49.7	49.7	49.3
	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。
