

❖ 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 7 月 ISM 服務業 PMI 僅 50.1，就業萎縮，價格創 2022 年 10 月新高
- 美國證券交易委員會（SEC）的加密貨幣特別工作組將展開全國巡迴調研，在全美舉辦 10 場圓桌會議
- 如果貿易摩擦緩解，日本央行部分委員認為有恢復加息的空間
- 中國財政“開源”促內需，相繼瞄準境外投資和國債利息徵稅
- 標普全球中國 7 月服務業 PMI 創 14 個月新高，外需轉強、企業信心改善
- 中國央行等發文要求金融支持新型工業化，有扶有控防止“內卷式”競爭

➤ 股市

【美國市場】ISM 數據引發滯漲擔憂，美股三大股指收跌

儘管 ISM 服務業數據呈現疲軟跡象，但其細分數據揭示的物價壓力卻意外強勁。投資者擔憂滯脹風險將使聯儲局的政策路徑變得異常艱難。美股三大指數集體收跌。截至收盤，道瓊斯指數跌 0.14%，標普 500 指數跌 0.49%，納斯達克綜合指數跌 0.65%。市場繼續關注美股業績。特朗普宣稱將大幅提高印度關稅。他還表示藥品進口關稅最終可能高達 250%，並將在下週出臺晶片新關稅政策。機構認為聯儲局年內減息概率大增。

【歐洲市場】歐洲股市收高

歐洲股市收高，受助於企業盈利好於預期以及對美聯儲下個月可能降息的樂觀情緒。泛歐 STOXX 600 指數上漲 0.15%，大多數地區股指收高。德國 DAX 指數收高 0.37%，法國 CAC-40 指數收挫 0.14%，英國富時 100 指數收升 0.16%。

【亞洲市場】韓股收高 1.6%創近一個月最大漲幅

日本股市：追隨美股漲勢收高，但晶片類股下跌令大盤承壓。日經指數中止連續兩個交易日的跌勢，收盤上漲 0.64%，報 40,549.54 點。東證股價指數上漲 0.7%，報 2,936.54 點。日本市

場，三菱重工業大漲 5.72%。澳洲副總理馬勒斯週二表示，三菱重工業將承接澳洲價值 100 億澳元(65 億美元)的新海軍護衛艦建造項目。軟銀集團漲 2.68%，對日經指數的提振作用最大。

韓國金融市場：韓股收高 1.6%創近一個月最大漲幅，因美國降息預期升溫。韓國綜合股價指數(KOSPI)上漲 50.25 點或 1.60%，報 3,198.00 點，創 7 月 8 日以來最大單日漲幅。韓國國內方面，投資者的焦點集中在韓國政府上周宣佈的提高股票投資稅的建議上，市場猜測該計畫可能會在上週五股市大跌後被修改。

【香港市場】恒指收升

香港恒生指數收升 0.7%至 24,902.53 點，恒生科技指數亦收漲 0.7%。另外官媒確認了對境外證券帳戶追繳稅款的舉措，與本週五即將實行的國債利息恢復徵收增值稅相結合，有望推動資金流向在岸股市。央行主管媒體金融時報上日報導稱，近期有納稅人收到了稅務部門通知，告知其需要依法辦理境外所得申報並繳納相應稅款。例如，在境外投資股票所得應適用繳稅規定。

【A 股市場】滬綜指收創逾三年半新高

滬綜指週二收漲 1%，創三年零七個月新高。滬綜指收升 1%至 3,617.6 點，此前收盤高位為 2022 年 1 月 4 日的 3,632.33 點，滬深 300 指數收漲 0.8%；深圳創業板指數和上證科創板 50 成份指數均收升 0.4%。標普全球中國 7 月服務業 PMI 升創 14 個月高位，新出口業務指數三個月來首次出現擴張，帶動新業務指數升至一年高點，也帶動用工增加，價格指數亦相應上升。

➤ 債券

【美債】美債收益率普漲

美國公債收益率在連續三天下跌後大多上漲，但在資料顯示服務業活動停滯後，收益率較早前的水準有所回落。指標美國 10 年期公債收益率上漲 0.8 個基點，至 4.206%。30 年期公債收益率下跌 1 個基點，至 4.785%。兩年期公債收益率上漲 3.9 個基點，至 3.72%。

【非美債市】歐元債市收益率走低，義大利與德法利差繼續收窄

歐元區公債收益率小幅下跌，義大利公債與德法債收益率之間的差距接近多年來最窄，交易員消化歐洲和美國的企業活動資料。指標德國 10 年期公債收益率報 2.62%，下跌約 1 個基點。義大利 10 年期公債收益率下跌約 2 個基點，至 3.45%。義大利/德國 10 年期公債收益率差報 83 個

基點，約為 2010 年以來最窄。義大利/法國公債收益率差報約 17 個基點，為 2007 年以來最窄，法國的政治不確定性和財政擔憂仍是投資者關注的問題。

【中國債市】短債稍弱長債偏強走勢震盪，股市強勢多頭情緒仍顯承壓

中國銀行間債市週二走勢震盪略分化，儘管資金利率低位，但短券走勢稍偏弱，10 年和 30 年國債收益率則走勢略偏強，不過收益率變化均在半個基點之內。交易員指出，財政部恢復對利率債利息收入增值稅增收結構性擾動仍未完全消除，不過在股市走強擾動下，債市多頭情緒仍承壓。交易員指出，股市走勢仍偏強，蹺蹺板效應下，繼續關注後續對債市情緒的擾動。從上漲空間視角來看，由於政治局會議對貨幣政策的基調不變，8 月全面降准降息概率相對不高，長端利率或難突破前低。儘管利率下界受限，若以 10 年、30 年國債收益率年內低點作為參考，二者仍存在 10-12bp 的下行空間，疊加久期考量，潛在收益較為可觀。

➤ 外匯

【美元】美元指數上漲 0.2%，至 98.81

美元上漲，但徘徊在上週五觸及的低位附近，市場仍在盤整，疲軟的就業報告強化對美聯儲下個月降息的預期。投資者還關注特朗普總統對美聯儲理事的提名，以及他對勞工統計局局長的選擇。

【非美貨幣】英鎊兌美元走強，關注英國央行利率指引

週二英鎊兌美元走高，兌歐元下跌，交易商預計英國央行將在本周的政策會議上維持其利率指引不變。市場普遍預期英國央行將在週四把關鍵利率從 4.25% 下調至 4%，並在年底前再下調一次，儘管 6 月份消費者物價通脹率上升至接近央行 2% 目標的兩倍。交易商認為本周採取寬鬆舉措的可能性超過 90%，到 2026 年 12 月前料降息 86 個基點。英鎊兌歐元和日圓上漲，但仍處於週五低點附近。

【人民幣】美指略升人民幣收跌逾百點，短期回歸區間波動等待更多資料指引

人民幣兌美元即期週二收盤跌 110 點，中間價則續升並創九個月新高，和路透預測仍偏強 300 點，監管繼續釋放維穩信號助穩預期。交易員指出，美元企穩略升，市場購匯較多，人民幣承壓下跌，短期料回歸區間盤整，等待更多資料明確方向。雖然市場提升了對美聯儲 9 月降息預期的押注，但目前沒有更多資料能夠佐證美聯儲政策立場將改變，所以還需要繼續等待。

【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】油價下跌**

油價下跌，OPEC+供應增加和對全球需求疲軟的擔憂，蓋過了美國總統特朗普就印度購買俄羅斯石油發出威脅的影響。布蘭特原油期貨下跌 1.12 美元，跌幅 1.63%，結算價報每桶 67.64 美元。美國原油期貨下跌 1.13 美元，結算價報 65.16 美元，跌幅 1.7%。兩大指標結算價均為五周以來的最低水準。

【貴金屬】金價徘徊在兩周高點附近，美國就業資料提高降息押注

貴金屬：金價攀升至近兩周高點，受美國降息預期不斷升溫的支撐，同時投資者等待特朗普總統就美聯儲的任命做出決定。現貨金報每盎司 3,381.20 美元，上漲 0.25%，此前曾觸及 7 月 24 日以來的最高水準。美國期金收高 0.2%，報 3,434.7 美元。

金屬期市：銅價小幅回落，此前資料顯示倫敦金屬交易所(LME)庫存上升，而對美國降息的預期和對智利供應可能中斷的擔憂限制了賣盤。1600 GMT，LME 指標三個月期銅下跌 0.5%，報每噸 9,641 美元。

➤ 市場概覽

8 月 6 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	3,593.66	-0.33	1.67	4.33	7.22
	香港恆生指數	25,388.35	-1.09	2.27	5.47	26.56
美股	道瓊工業指數	44,901.92	0.47	1.26	1.83	5.54
	納斯達克指數	21,108.32	0.24	1.02	3.63	9.31
	標普 500 指數	6,388.64	0.40	1.46	2.96	8.62
歐股	英國富時 100 指數	9,120.31	-0.20	1.43	4.10	11.59
	德國 DAX 指數	24,217.50	-0.32	-0.30	1.29	21.64
	法國 CAC40 指數	7,834.58	0.21	0.15	2.20	6.15
亞太	日經 225 指數	41,252.19	-0.49	3.61	1.89	3.40
	韓國綜合指數	3,198.62	0.08	-0.34	4.13	33.30
	印度 SENSEX30 指數	81,463.09	-0.88	-0.36	-2.56	4.25
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	65.36	0.31	-0.89	2.36	-5.48
	現貨黃金	3,331.92	-0.16	-1.91	0.87	26.95
	天然氣(USD/MMBtu)	3.13	0.74	-5.77	-9.35	-11.99
	LME 銅 (USD/MT)	9,769.50	-1.09	-0.09	-1.01	11.42
外匯	美元指數	97.59	-0.06	-0.27	0.73	-10.05
	美元/離岸人民幣	7.17	-0.01	0.05	0.14	-2.32
	港幣/離岸人民幣	0.91	0.07	0.04	0.16	-3.30
	美元/日圓	147.75	0.04	-0.27	2.58	-6.01
	歐元/美元	1.18	0.13	0.54	-0.25	13.55
	英鎊/美元	1.34	0.01	-0.40	-2.13	7.37
	澳幣/美元	0.66	0.17	0.81	-0.06	6.29
債券	美國 10 年期國債收益率	4.40	0.18	0.41	3.97	-3.79
	中國 10 年期國債收益率	1.72	-1.32	2.27	4.00	2.45

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 8 月 7 日 09:00am

➤ 財經日曆

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測	公佈
8月4日 (週一)	-				
	經濟事件	-加拿大 - 公共假日			
8月5日 (週二)	21:45	美国 Markit 服务业 PMI (七月)	52.9	55.2	55.7
	22:00	美国 ISM 非制造业 PMI (七月)	50.8	51.5	50.1
	經濟事件	-日本央行公佈 6 月貨幣政策會議紀要			
8月6日 (週三)	22:30	美国当周 EIA 原油库存变动(桶)	7.698M		
	經濟事件	-印度央行公佈利率決議			
8月7日 (週四)	11:00	中国贸易帐 (美元) (七月)	114.77B		
	19:00	英国央行利率决议 (八月)	4.25%		
	20:30	美国初请失业金人数	218K		
	經濟事件	- 美國開始實施「對等關稅」 - 2027 年 FOMC 票委、舊金山聯儲主席戴利發表講話 - 英國央行公佈利率決議、會議紀要和貨幣政策報告 - 2027 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克線上參加佛羅里達州財務長協會有關貨幣政策的爐邊談話			
8月8日 (週五)	01:00	美国 30 年期国债拍卖	4.889%		
	07:30	日本所有家庭支出月率(%) (月度环比) (六月)	4.6%		
	經濟事件	- 2025 年 FOMC 票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆發表講話			

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。
