

❖ 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

- **特朗普：將對晶片徵收約 100%關稅，在美建廠可豁免；對印度商品徵收 50%關稅**
- **聯儲局戴利：勞動力市場正在放緩、關稅僅造成短期影響，聯儲局將很快減息**
- **特朗普最早可能下周與普京會面，白宮稱仍計畫實施二級制裁**
- **中國外長王毅：堅定支持巴西抵制濫施關稅的“霸凌行徑”，深化中巴合作**
- **韓國 9 月 29 日起對中國團隊遊客實行臨時免簽政策**

➤ 股市

【美國市場】美股走勢分化明顯，科技巨頭力撐美股大盤，納指漲逾 1.2%

美國股市週三走高，多數主要科技股上漲，帶動大盤漲幅。美聯儲降息的預期持續支撐市場。道指收漲 19 bps，至 44,193 點，標普收漲 73 bps，至 6,345 點，納指收漲 1.21%，至 21,169 點。逢低買入的動力罕見如此強勁，標普在本周短暫下跌後上漲近 1%。今年以來，該指數在經歷了一個下跌的交易日後，平均每日上漲 0.3%，有望創下年度第二佳表現。美國股市接近歷史高點，穩健的企業利潤和對低利率的押注蓋過了對關稅影響的擔憂。標普成分股公司第二季度的收益超出預期，增長 9.1%，是季度前預測的三倍。麥當勞股價上漲，此前這家速食巨頭的平價菜單推動其全球銷量超過預期。蘋果股價上漲，此前一位白宮官員表示，蘋果將宣佈 1000 億美元的國內製造業投資承諾。超微半導體公司逆勢下跌，其資料中心晶片收入令人失望。超微電腦公司在未能達到第四季度銷售預期後暴跌，拖累了競爭對手戴爾公司的股價。美聯儲理事庫克稱 7 月份的就業報告“令人擔憂”，並表示這可能預示著一個拐點。明尼阿波利斯聯儲行長卡什卡利表示，經濟放緩可能使得短期內降息是合適的。交易員們目前大舉押注美聯儲 9 月份降息，降息概率從上周的 46.7% 飆升至 89.4%。交易員還押注到 2025 年底至少會降息兩次。

【歐洲市場】歐元區藍籌股收漲超 0.1%

歐洲股市收盤基本持平，回吐稍早漲幅，美國總統特朗普最近威脅要提高進口藥品的關稅，令醫療保健板塊受到衝擊。醫療保健板塊遭遇拋售壓力，急挫 2.8%，觸及逾三個月來最低，但泛歐

STOXX 600 指數收盤微跌 0.06%，結束連續兩天漲勢。德國 DAX 指數收高 0.33%，法國 CAC-40 指數收漲 0.18%，英國富時 100 指數收升 0.24%。

【亞洲市場】亞洲市場保持謹慎，因美聯儲不確定性和關稅壓力增加

亞洲貨幣週三表現低迷，地區股市漲跌不一，投資者正在小心翼翼地等待美國總統特朗普宣佈美聯儲官員提名，並注意到越來越多證據顯示關稅正在壓制美國經濟的增長。律賓股市上漲逾 0.6%，延續在菲律賓通脹率創近六年最低後出現的漲勢，低通脹可能為降息打開空間。泰國股市連續第三個交易日漲幅超過 1%，創下 2 月 20 日以來最高。雖然關稅是影響上半年市場信心的主要因素，但關稅即將加征促使出口活動提前，反而推動了亞洲經濟增長，印尼、臺灣、新加坡和越南的第二季度國內生產總值均取得正增長，中國的同比增長率甚至超過目標，達 5.3%。

日本股市：日經指數週三上漲。美國經濟擔憂減弱，促使投資者本周稍早大跌後繼續買入估值便宜的股票。日經指數上漲 0.6%，收於 40,794.86 點。更廣泛的東證股價指數跳漲 1%，報 2,966.57 點。由於對美國經濟和貿易的擔憂加劇，同時對國內政治潛在動盪的臆測升溫，日本股市週一創下兩個月來最大跌幅。三菱重工業上漲 4.8%，連續第二個交易日上漲，此前這家公司達成了一項里程碑式的協議，將為澳洲建造下一代軍艦。

韓國金融市場：股市幾近收平，中國旅遊需求有望提升抵消美國關稅憂慮。韓國股市週三收盤幾近持平，政府宣佈對中國遊客免簽後旅遊股上揚，抵消了晶片和醫藥股在美國關稅威脅下的跌勢。韓國綜合股價指數收盤微漲 0.14 點，漲幅不到 0.01%，報 3198.14 點，盤中最多下跌 0.67%。韓國政府宣佈，將從 9 月 29 日起至 2026 年 6 月向來自中國的旅遊團實行入境免簽，希望在亞太地區峰會召開前吸引更多的海外遊客。

【香港市場】三大指數漲跌互現

三大指數漲跌互現，科指漲 0.2%；「新消費三姐妹」再度活躍，泡泡瑪特漲近 8%，老鋪黃金漲近 6%，蜜雪集團漲近 4%。晶泰控股漲超 12%，與 DoveTree 簽訂管線合作協議，總訂單規模約 470 億港元。中芯國際漲超 3%，明日將發二季度業績，機構稱其為高端替代的核心受益者。漲超 3%，油運受益 OPEC+ 增產週期，對俄制裁或利好合規市場供需。粉筆漲超 6%，機構看好公司 AI 應用表現及未來推出新 AI 產品節奏。

【A 股市場】滬綜指連三日收漲創三年零七個月新高，軍工板塊領漲

滬綜指週三連續第三個交易日收漲，創三年零七個月新高，軍工板塊領漲。滬綜指收升 0.5%至

3,633.99 點，前次收盤高位為 2021 年 12 月 31 日的 3,639.78 點，滬深 300 指數收漲 0.2%。深圳創業板指數收升 0.7%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.6%。法國巴黎銀行在報告中表示，債券利息的新稅收安排可以提升中國股票中穩定且高股息主題的相對吸引力。考慮到中國政府支持股票市場的堅定政策承諾，預計中國不會對 A 股現金股息徵收額外稅費；相較於其他國內資產和全球其他股票市場，A 股的估值有吸引力。

➤ 債券

【美債】10 年期美債標售疲軟、收益率上行 1.7 點子

較長期限的美國公債收益率走高，此前財政部標售的 10 年期公債需求疲軟，同時市場在等待特朗普總統填補美聯儲理事會席位的人選。指標美國 10 年期公債收益率上漲 2.8 個基點，至 4.224%。30 年期債券收益率攀升 4.4 個基點至 4.813%。兩年期美國公債收益率下降了 0.8 個基點，至 3.708%。

【非美債市】歐元區指標公債收益率上漲

歐元區指標 10 年期公債收益率上漲，與美債走勢一致，此前連跌四天，交易商繼續將歐洲央行在 2026 年 3 月前降息的可能性定為 90%。德國 10 年期公債收益率上升 2.5 個基點，至 2.65%。德國兩年期收益率上升 1 個基點，報 1.90%。義大利 10 年期公債收益率上升 2 個基點至 3.48%，與德債的利差為 82 個基點。

日本債市追隨美債下跌，指標公債期貨結束七日連漲。日本公債價格週三下跌，指標公債期貨結束了七個交易日的連漲勢頭，因交易商受到了隔夜短期美國公債回落的影響。定於週四進行的 30 年期日本公債標售也讓投資者有理由保持謹慎。指標 10 年期日本公債期貨跌 0.27 日圓，收於 138.60 日圓，結束了自 2023 年 6 月以來最長的連漲。

【中國債市】債市震盪走強，中期品種收益率降幅稍明顯

中國銀行間債市週三走勢震盪稍走強，中期品種收益率降幅稍明顯，幅度在 1 個基點左右，10 年和 30 年國債收益率則變化略遜。交易員指出，利率債增值稅恢復政策漸被消化，基金等機構申贖趨穩，儘管股市強勢，但現券對股市反應有所脫敏，流動性寬鬆環境下，債市偏強震盪。債市短期走勢回歸經濟基本面預期，資金寬鬆大勢下，關注明日 7 月貿易資料能否提供更多指引。

➤ 外匯

【美元】美元下跌

美元下跌，在美國 7 月就業資料弱於預期之後，交易員押注美聯儲今年的降息次數將超過之前的預期。美元指數紐約尾盤下跌 0.56%，報 98.18。美元仍陷於近期的交易區間內，在一連串疲弱的美國經濟資料公佈後，加上美國總統特朗普提名美國聯邦儲備理事會理事人選前，投資人選擇觀望。

【非美貨幣】亞洲貨幣週三表現低迷，歐元創下一周新高

菲律賓披索和韓元 下跌超過 0.2%，而台幣、泰銖和印尼盧比持平。歐元兌美元上漲 0.76%，至 1.1662 美元，為 7 月 28 日以來最高。美元兌日圓下跌 0.35% 至 147.09 日圓。英鎊上漲 0.47% 至 1.3362 美元。

【人民幣】人民幣縮量收小跌至近一周新低，期權波動率低位運行

人民幣兌美元即期縮量收小跌至近一周新低；中間價也暫時脫離九個月高點，較路透預測偏強仍近 400 點，表明監管仍有意維持人民幣匯率基本穩定。交易員指出，目前市場缺乏關鍵指引，短期人民幣大概率延續區間波動，期權波動率也在低位運行。跨月後中國銀行間市場資金面保持寬鬆，境內美元流動性也延續充裕，美元/人民幣短端掉期繼續在 -5.7 點附近交投；長端掉期則自上周的階段性低位震盪反彈，回到 -1,750 點附近。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場震盪上行

加密貨幣市場震盪上行，比特幣在 11.4 萬美元附近波動。全球百家上市公司共持有超 95.5 萬枚比特幣。64 家以太坊儲備策略公司總持倉量突破 300 萬枚 ETH。

➤ 商品

【能源】原油先漲後跌，美油一度較日高跌超 4.5%

油價下跌約 1%，至八周低點，此前美國總統特朗普有關與莫斯科會談取得進展的講話，給美國是否會對俄羅斯實施新制裁帶來不確定性。布蘭特原油期貨下跌 75 美分，或 1.1%，報收於每桶 66.89 美元；美國原油期貨下跌 81 美分，或 1.2%，報收于 64.35 美元。

【貴金屬】金價因美元上漲而小跌，市場等待美聯儲人事任命

貴金屬：金價下跌，投資者在上一交易日觸及近兩周最高後獲利了結，同時市場焦點轉向特朗普即將公佈的美聯儲人事提名。現貨金報每盎司 3,369.90 美元，下跌 0.3%。美國期金結算價持平於 3,433.4 美元。

金屬期市：銅價上漲，受美國降息希望和主要生產國智利礦山停產後持續的供應擔憂支撐。

1610 GMT，倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅上漲 0.5%，至每噸 9,687 美元，前一交易日下跌 0.6%。倫敦期銅上漲受智利供應疑慮影響，但漲幅受庫存增加箝制。倫敦銅價週三走高，此前全球最大生產商智利國營銅業公司(Codelco)位於智利的礦山發生事故，引發市場對供應的擔憂，不過倫敦金屬交易所(LME)庫存的增加抑制了銅價的漲幅。

➤ 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	3,503.78	-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 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	0.20M	-3.029M
	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。
