

❖ 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

- 中美斯德哥爾摩經貿會談聯合聲明
- 特朗普已簽署美國對中國關稅期限延長 90 天的行政令，外交部回應中美關稅問題
- Nvidia 與 AMD 同意將中國晶片銷售收入的 15% 繳交美國政府
- 特朗普稱聯邦政府將接管華盛頓特區警力，將部署國民警衛隊
- 特朗普：黃金不會被加徵關稅

➤ 股市

【美國市場】美股普跌，關鍵 CPI 通脹數據發佈前，投資者情緒逐漸趨於謹慎

納指盤中一度創下新高、最終回落轉跌，科技七巨頭中僅特斯拉獨漲。寧德時代宜春項目的鋰礦停產消息後，美股鋰礦股普漲。投資者等待本周公佈的美國通脹資料，以評估利率前景，並關注中美貿易進展。道瓊斯工業指數收低 200.52 點，或 0.45%，至 43,975.09 點；標普 500 指數下跌 16.00 點，或 0.25%，至 6,373.45 點；納斯達克指數下跌 64.62 點，或 0.3%，至 21,385.40 點。投資者靜待週二美國 7 月 CPI 數據，尋找聯儲局能否在 9 月重啟減息的線索。儘管盤中有貿易利好消息傳出，但未能有效提振風險偏好，市場反應平淡。

【歐洲市場】歐元區藍籌股指收跌 0.3%，軍工股德國萊茵金屬跌超 4.6% 表現最差

歐洲股市小幅下跌，因投資者在本周重要事件頻發之際保持謹慎，不願進行大規模押注。本周將有關稅談判，及美俄就烏克蘭戰爭舉行會談。泛歐 STOXX 600 指數收盤下跌 0.1%。德國指標股指下滑 0.34%。法國 CAC-40 指數收低 0.57%，英國富時 100 指數收高 0.37%。

【亞洲市場】亞股走強，日經指數期貨接近紀錄高位

亞洲主要股指週一走高，因樂觀的企業財報支撐了科技股的高估值，而美國一份至關重要的通脹報告可能會決定美元和債券的走勢。日本股市適逢假期休市，日經指數期貨攀升至 42,465 點，並暗示該指數將在本周測試 42,426 點的歷史高點。地區股市上揚，臺灣股市上漲 0.7%。全



球最大的晶片製造商台積電上漲 1.3%。印尼和馬來西亞的股市分別上漲 0.5%和 0.4%，而菲律賓股市下跌了 1%。泰國股市逢假日休市。投資者正在等待泰國央行本周晚些時候的政策利率決定，野村分析師預計泰國央行將維持政策利率不變。

【香港市場】恒指微收漲，中港鋰礦板塊勁揚

三大指數漲跌互現，恒生指數收升 0.2%至 24906.81 點，恒生科技指數收盤近持平。蘋果概念股全天強勢，鴻騰精密大漲逾 13%；「鋰電雙雄」大爆發，贛鋒鋰業飆升近 21%。正值中國試圖遏制內卷式競爭以應對產能過剩和持續的通縮挑戰之際，動力電池巨頭甯德時代在江西宜春的鋰礦項目暫停生產，週一碳酸鋰期貨合約價格應聲漲停，上市鋰礦開採商股價亦勁升，天齊鋰業港股收盤飆升 18.2%。新股方面，中國疫苗公司-中慧生物 (2627.HK)週一香港首日掛牌盤初一度擴大漲幅至 168.5%，最終收升約 158%。

【A 股市場】滬綜指收升創逾三年半新高，鋰礦板塊勁揚寧德時代宜春鋰礦項目停產

滬綜指週一反彈收升，創近三年零八個月新高，鋰礦板塊大漲，此前寧德時代江西宜春鋰礦項目停產。滬綜指收升 0.3%，至 3,647.55 點，前次收盤高位為 2021 年 12 月 16 日的 3,675.02 點；滬深 300 指數收漲 0.4%。深圳創業板指數收升 2%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.6%。從公佈的 CPI 和 PPI 資料來看，“反內卷”有一定效果。正值中國試圖遏制內卷式競爭以應對產能過剩和持續的通縮挑戰之際，動力電池巨頭--甯德時代在江西宜春的鋰礦項目暫停生產，週一碳酸鋰期貨合約價格應聲漲停，A 股上市鋰礦開採商股價亦勁升，天齊鋰業漲停。

➤ 債券

【美債】美債市場平靜，10 年期美債收益率持平於 4.28%

美國公債收益率走低，在備受矚目的美國 7 月通脹報告公佈之前，沒有重大新聞或經濟資料推動交易。指標美國 10 年期公債收益率下跌 1.2 個基點，至 4.271%。兩年期美債收益率下跌 0.6 個基點，至 3.752%。

【非美債市】歐元收益率持穩，本周將有美俄峰會等事件風險

對政策敏感的德國兩年期公債收益率連續第四個交易日上漲，本周事件風險眾多，包括美俄間的烏克蘭問題峰會以及美中貿易休戰的最後期限。德國兩年期公債收益率上漲 1.5 個基點，報 1.97%，盤中曾觸及 1.974%的 4 月 3 日以來最高。德國 10 年期公債收益率報 2.69%。

【中國債市】風險情緒再起疊收益率普漲，中美談判臨節點變數猶存

受股票和商品連袂造好影響，中國債市週一全線走弱。銀行間市場中長債收益率普漲逾 2 個基點，30 年國債升幅超 3 個 bp，而資金面持續寬鬆，短券調整幅度稍遜，曲線進一步陡峭化；中金所國債期貨亦是長端疲態更甚，30 年期主力合約收跌逾 0.5%。交易員並指出，風險情緒近期雖有起伏，但依舊處於相對活躍的狀態，對債市心態的壓制一直未消。不過中美關稅談判馬上面臨休戰協定是否延期的關鍵節點，即便能順利延長，考慮到當前權益市場提前反應了太多樂觀預期進來，未來市場走向變數猶存，當下也不宜過分看空債市。

➤ 外匯**【美元】美元持穩，靜待美國通脹資料和中美關稅休兵截止日到來**

美元全線走強，美國週二將發佈通脹資料，該報告可能有助於決定美聯儲是否在下個月降息。美元指數上漲 0.3%，報 98.52。

【非美貨幣】新興亞洲貨幣兌美元週一基本持穩

新興亞洲貨幣兌美元週一基本持穩，在美國公佈 7 月通脹資料、以及華盛頓-北京避免提高關稅的最後期限到來之前，投資者仍持觀望態度。印尼盧比上漲了 0.2%，坡元上漲了 0.1%。菲律賓披索下跌 0.3%，其他大多數地區貨幣持穩。MSCI 全球新興市場匯率指數基本持平。

澳元兌美元報 0.6520，在週二澳洲央行公佈利率決定前交投平淡，市場普遍預計該行將降息 25 個基點至 3.60%，此前第二季通脹弱於預期，失業率創下三年半新高。

【人民幣】人民幣微收升交投清淡，等待中美關稅談判結果及美國通脹資料

人民幣兌美元即期收盤微升，日內交投仍清淡；中間價現兩連跌，較路透預測偏強 440 點；在中美關稅休戰能否展期的關鍵時刻，即期市場觀望氣氛濃厚，各方都在等待關鍵風險釋放。離岸人民幣香港銀行同業拆息(顯示：主要期限利率多數上漲；其中隔夜 HIBOR 漲 16 個基點至 1.30000%。另外香港金管局(HKMA)200 億元人民幣的日間回購協議流動性已被調用逾四成。

【虛擬貨幣】加密市場全線走高，比特幣逼近歷史高點，以太坊創年內新高

加密貨幣跳漲，比特幣最高升至 122,308 美元，距離 7 月 14 日創下的 123,153.22 美元的紀錄不遠，此前特朗普週四發佈行政令，放寬美國退休帳戶中持有加密貨幣的規定。以太坊最高漲

至 4,346 美元，創 2021 年 12 月以來新高。MSTR 創始人 Michael Saylor：比特幣在「可預見的未來」都會跑贏標普 500 指數。

➤ 商品

【能源】原油盤中跌超 1%後轉漲

原油收盤持平，投資者期待本周美國和俄羅斯就烏克蘭戰爭舉行會談。布蘭特原油期貨結算價上漲 4 美分，或 0.06%，報每桶 66.63 美元。美國原油期貨漲 8 美分，或 0.13%，報 63.96 美元。

【貴金屬】期金盤中跌近 3%

貴金屬：金價下跌，此前特朗普表示不會對進口金條徵收關稅，而投資者則在等待美國通脹報告，該報告可能會為美聯儲的利率前景提供參考。現貨金下跌 1.6%，收報每盎司 3,344.15 美元。12 月交割的美國期金收低 2.5%，報每盎司 3,404.70 美元。

金屬期市：銅價下跌，因智利允許智利國營銅業公司的 El Teniente 礦恢復開採，美元走強，同時市場在等待有關利率走向的更多線索。1602GMT，倫敦金屬交易所(LME)指標三個月期銅報每噸 9,722 美元，下跌 0.4%。上海期貨交易所主力期銅合約收盤上漲 0.77%，報每噸 79,020 元，為 7 月 30 日以來最高水準。

➤ 市場概覽

8 月 11 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	3,647.55	0.34	1.45	2.08	8.82
	香港恆生指數	24,906.81	0.19	0.51	0.54	24.16
美股	道瓊工業指數	43,975.09	-0.45	1.35	-0.35	3.36
	納斯達克指數	21,385.41	-0.30	3.87	1.24	10.74
	標普 500 指數	6,373.45	-0.25	2.43	0.54	8.36
歐股	英國富時 100 指數	9,129.71	0.37	0.30	-0.03	11.71
	德國 DAX 指數	24,081.34	-0.34	3.15	0.07	20.96
	法國 CAC40 指數	7,698.52	-0.57	2.61	-0.95	4.31
亞太	日經 225 指數	42,628.05	1.93	2.50	3.79	6.85
	韓國綜合指數	3,239.59	1.02	1.96	-0.18	35.01
	印度 SENSEX30 指數	80,604.08	0.93	-0.92	-0.72	3.15
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	64.16	0.31	-4.44	-7.36	-7.22
	現貨黃金	3,354.42	0.36	0.00	1.96	27.81
	天然氣(USD/MMBtu)	2.98	0.85	-0.61	-4.09	-15.90
	LME 銅 (USD/MT)	9,762.00	0.80	1.37	1.57	11.34
外匯	美元指數	98.51	-0.01	-0.57	-1.46	-9.20
	美元/離岸人民幣	7.19	-0.03	-0.05	-0.21	-1.96
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.02	-0.05	-0.21	-2.95
	美元/日圓	148.33	0.12	-0.41	-1.61	-5.64
	歐元/美元	1.16	0.00	0.69	1.75	12.18
	英鎊/美元	1.34	-0.01	1.21	1.69	7.30
	澳幣/美元	0.65	0.05	0.82	1.42	5.30
債券	美國 10 年期國債收益率	4.28	-0.05	1.59	-2.08	-6.26
	中國 10 年期國債收益率	1.73	0.17	-0.58	0.82	3.04

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 8 月 12 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11日 (週一)	-				
	經濟事件	-今日有 5448 億元 7 天期逆回購到期			
8月12日 (週二)	20:30	美国核心 CPI 月率(%) (月度环比) (七月)	0.2%	0.3%	
	20:30	美国 CPI 月率(%) (月度环比) (七月)	0.3%	0.2%	
	經濟事件	-澳洲聯儲公佈利率決議 -澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發佈會 -2027 年 FOMC 票委、里奇蒙聯儲主席巴爾金發表講話			
8月13日 (週三)	22:30	美国当周 EIA 原油库存变动(桶)	-3.029M		
	經濟事件	-國務院臺灣事務辦公室舉行新聞發佈會 -IEA 公佈月度原油市場報告			
8月14日 (週四)	20:30	美国初请失业金人数	226K		
	20:30	美国 PPI 月率(%) (月度环比) (七月)	0.2%	0.0%	
	經濟事件	- 2025 年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比就貨幣政策發表講話 -加拿大央行公佈貨幣政策會議紀要			
8月15日 (週五)	10:00	中国规模以上工业增加值年率(%) (同比) (七月)	6.8%		
	10:00	中国失业率 (七月)	5.0%		
	經濟事件	- 國家統計局公佈 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告 - 國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發佈會			

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。
