

❖ 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 月關稅收入創歷史新高，但特朗普政府預算赤字仍擴大
- 貝森特暗示：聯儲局應對 9 月減息 50 點子持開放態度，希望米蘭下月議息會議前上任
- 美國總統特朗普簽署行政令，將美國與中國的關稅休戰延長 90 天至 11 月
- 中國敦促企業不要使用 NVIDIA 的 H20 晶片，就購買 H20 晶片一事約談多家科技公司
- 澳洲央行宣佈降息 25 個基點，暗示將隨通脹放緩進一步寬鬆
- 資料顯示美國 7 月通脹溫和，投資者對美聯儲在 9 月降息的押注加碼

➤ 股市

【美國市場】三大指數集體收漲超 1%，納指、標普 500 指數創歷史新高

美國股市標普 500 指數和納斯達克指數週二創下收盤紀錄新高，因 7 月通脹基本符合預期，這增強了對美聯儲下月降息的押注。道瓊斯工業指數上漲 483.52 點，漲幅 1.10%，報 44,458.61 點；標普 500 指數漲 72.31 點，漲幅 1.13%，報 6,445.76 點；納斯達克指數上漲 296.50 點，漲幅 1.39%，報 21,681.90 點。

【歐洲市場】歐洲股市上漲

歐洲股市收盤上漲，因市場對中美關稅休戰和美聯儲降息持樂觀態度，但權重科技股的下跌限制了漲幅。泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.2%。法國 CAC-40 指數收高 0.71%，英國富時 100 指數小漲 0.2%。但德國 DAX 指數下跌 0.2%。

【亞洲市場】亞股反彈亞幣持穩，中美關稅休戰延長緩和市場不安情緒

亞洲股市週二攀升，亞幣大多保持穩定，此前中美兩國將關稅休戰延長 90 天，在美國今日稍晚公佈通脹報告前緩和了市場的不安情緒。印尼股市一度漲 2%，指標股指觸及 2024 年 10 月底以來高位。印尼於 7 月中旬與華盛頓達成關稅協定，其輸美商品將被徵收 19% 的關稅，遠低於此前威脅的 32%，這扶助推動指標股指上漲。馬來西亞股市和菲律賓股市分別上漲 0.2% 和

0.6%。臺灣股市 TWSE:TAIEX 微漲 0.2%。

日本股市日經指數週二升至歷史新高，受科技股大幅上漲和對日美貿易的樂觀情緒重燃推動。日經指數收盤大漲 2.2%，達到 42,718.172 點，創下歷史最高收盤價。盤中稍早觸及 42,999.71 點，超過了 2024 年 7 月 11 日創下的日高 42,426.77 點。東證股價指數自 7 月 24 日以來連續創下紀錄高位，週二也創歷史新高，上漲 1.4%，收於 3,066.37 點。

【香港市場】三大指數漲跌互現，恒指漲 0.25%

三大指數漲跌互現，香港恒生指數收升 0.3%至 24,969.68 點，恒生科技指數則收低 0.4%。；半導體、穩定幣概念股走強，復星國際大漲超 13%，中芯國際漲超 5%。在關稅第一個 90 天休戰期即將結束之際，中美雙雙宣佈休戰再延長 90 天。分析人士指出，休戰期延長符合市場預期，但在芬太尼關稅、出口管制等領域匱乏細節，表明雙方分歧依然較大，達成全面協定恐需要更長時間。大盤走強並非受中美關稅所主導，最大的邊際增量還是流動性，即無風險利率下行帶動的存款搬家的效應。還有一個比較重要的影響因素是美聯儲降息預期升溫，市場預期美元走弱、資金流出、對海外新興市場再配置。

【A 股市場】滬綜指開盤近持平，中美關稅休戰延長 90 天

滬綜指週二開盤近持平，中美關稅休戰延長 90 天。滬綜指開盤近持平，至 3,647.96 點，滬深 300 指數開盤亦近持平。一名白宮官員表示，美國總統特朗普週一將美國與中國的關稅休戰延長 90 天。此舉使美國零售商在為年末旺季備貨之際，免於面臨中國商品被徵收超高關稅。中國商務部週二發佈中美斯德哥爾摩經貿會談聯合聲明顯示，中美均自 8 月 12 日起再次暫停實施對對方商品加征 24%的關稅 90 天，同時保留對這些商品加征的剩餘 10%的關稅。

➤ 債券

【美債】兩年期美債收益率下跌，美國 7 月通脹與預期基本一致

對利率敏感的兩年期美債收益率下跌，美國 7 月通脹與預期基本一致，且關稅壓力有限，促使對美聯儲將在 9 月降息的押注增加。兩年期美債收益率下跌 2.3 個基點，報 3.731%。指標美國 10 年期公債收益率上漲 2.2 個基點，至 4.295%。

【非美債市】德國 30 年期公債收益率升至 2011 年以來的最高水準

日本公債價格週二略跌，投資者在等待今日稍晚的美國通脹報告以評估利率前景。兩年期日本公債收益率上升 0.5 個基點至 0.77%，五年期債收益率上升 1 個基點至 1.045%。

德國 30 年期公債收益率升至 2011 年以來的最高水準，因投資者重新關注財政支出大幅增加的預期，而早些時候公佈的美國經濟資料與預測基本一致。德國 30 年期公債收益率上升 7 個基點，報 3.30%，此前曾觸及 3.31%，為 2011 年以來的最高水準。德國 10 年期公債收益率上漲 5 個基點，報 2.74%。

【中國債市】中美關稅休戰延期收益率續升，消費貸貼息政策施壓

中國債市週二收益率升幅有所收窄，市場調整後試探買盤浮現，10 年國債收益率一度轉降；不過尾盤消費貸款財政貼息政策發佈，謹慎情緒再起。中美關稅休戰延期 90 天但暫未有更多談判進展，基本符合預期；而股市強勢未改，股債蹺蹺板影響猶存。交易員並指出，雖然風險情緒提升近期對債券的擾動較大，但基本面持續回暖仍非一朝一夕之功，債市尚無轉勢之憂，而市場波動加劇後留給機構的操作餘地更大。

➤ 外匯

【美元】美元下跌，投資者關注美聯儲 9 月降息前景

美元全線下跌，此前資料顯示美國 7 月消費者物價溫和上漲，保留了美聯儲下月降息的可能性。美元指數最新守在 98.08，週二下跌約 0.5%。

【非美貨幣】亞幣大多保持穩定

澳元週二持穩，此前澳洲央行一如預期降息並對進一步降息的前景保持謹慎，市場預計澳洲央行要到三個月後才有可能再次放鬆政策。澳洲央行政策委員會一致決定將指標利率下調 25 個基點至 3.60%，這是兩年來的低點，也是七個月來的第三次降息。

亞洲貨幣中，菲律賓披索和印尼盧比分別下跌 0.2% 和 0.1%，該地區大多數貨幣兌美元持平。印度盧比升 0.1%。投資者在等待印度 7 月通脹數據。泰國市場因公共假日休市。投資者正在關注泰國央行週三的利率決定，路透調查顯示，預計泰國央行將降息 25 個基點至 1.50%。

歐元兌美元上漲 0.4%，報 1.16663 美元。美元兌日圓下跌 0.3%，報 147.74 日圓。英鎊兌美元上漲 0.5%，報 1.3495 美元。

【人民幣】中美關稅休戰延長人民幣收創逾一周新低，待美國通脹資料指引

人民幣兌美元即期週二收跌至逾一周新低，日內波幅仍較為有限；中間價亦下探至逾一周低點，較路透預測偏強 480 點。交易員稱，中美如期延長關稅休戰期限，外部擾動繼續緩解，市場焦點轉向美國通脹資料，尋找美聯儲政策變化的進一步線索，人民幣短期料延續區間運行。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場震盪

加密貨幣市場震盪，比特幣回調至 11.8 萬美元；Truth Social 提交比特幣現貨 ETF 修正文件；比特幣大戶 Strategy 再度增持 155 個比特幣。

➤ 商品**【能源】油價下跌**

油價下跌，交易商等待美國能源資訊署的庫存報告，並開始關注 9 月初夏季駕駛旺季結束時需求可能下降的跡象。布蘭特原油期貨結算價報每桶 66.12 美元，下跌 51 美分，跌幅 0.77%。美國原油期貨結算價報 63.17 美元，下跌 79 美分，跌幅 1.24%。

【貴金屬】銅價漲至兩周多來最高水準

貴金屬：金價微幅走高，在美國通脹資料維持了美聯儲降息預期之後，人們的注意力轉向本周將公佈的其他關鍵經濟資料。現貨金微漲 0.03%，收報每盎司 3,345 美元。美國 12 月黃金期貨收低 0.2%，報每盎司 3,399 美元。

金屬期市：銅價漲至兩周多來最高水準，因中美延長關稅休戰後，市場普遍感到寬慰，美國通脹資料公佈後美元走低也提振了市場的樂觀情緒。1614 GMT，倫敦金屬交易所(LME)指標銅上漲 1.3%，報每噸 9,858 美元，為 7 月 25 日以來的最高水準。

➤ 市場概覽

8 月 12 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	3,665.92	0.50	0.88	2.59	9.37
	香港恆生指數	24,969.68	0.25	0.24	0.79	24.48
美股	道瓊工業指數	44,458.61	1.10	0.79	0.74	4.50
	納斯達克指數	21,681.91	1.39	3.66	2.65	12.28
	標普 500 指數	6,445.76	1.13	2.33	1.68	9.59
歐股	英國富時 100 指數	9,147.81	0.20	0.06	0.16	11.93
	德國 DAX 指數	24,024.78	-0.23	0.75	-0.17	20.67
	法國 CAC40 指數	7,753.42	0.71	1.74	-0.24	5.05
亞太	日經 225 指數	43,205.74	1.14	6.55	5.20	8.30
	韓國綜合指數	3,193.90	0.13	-0.13	-1.59	33.11
	印度 SENSEX30 指數	80,235.59	-0.46	-0.59	-1.17	2.68
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	63.17	0.00	-1.83	-8.79	-8.65
	現貨黃金	3,349.08	0.02	-0.60	1.80	27.61
	天然氣(USD/MMBtu)	2.79	-0.53	-9.23	-10.08	-21.15
	LME 銅 (USD/MT)	9,840.50	1.12	2.10	2.39	12.23
外匯	美元指數	98.03	-0.07	-0.15	-1.94	-9.64
	美元/離岸人民幣	7.18	-0.01	0.02	-0.35	-2.10
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.00	0.00	-0.34	-3.08
	美元/日圓	147.85	0.01	-0.32	-1.92	-5.95
	歐元/美元	1.17	0.09	0.21	2.37	12.85
	英鎊/美元	1.35	0.06	1.13	2.28	7.93
	澳幣/美元	0.65	-0.08	0.34	1.56	5.45
債券	美國 10 年期國債收益率	4.29	0.14	1.63	-1.82	-6.01
	中國 10 年期國債收益率	1.73	0.17	1.76	1.29	3.52

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 8 月 13 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%	0.3%
	20:30	美国 CPI 月率(%) (月度环比) (七月)	0.3%	0.2%	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体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审阅。
