❖ 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

- **美國財長貝森特：日本央行貨幣政策落後於形勢，可能會加息**
- **白宮貿易顧問稱特朗普或對醫藥產品推出 232 關稅**
- **英國第二季 GDP 環比增長 0.3%，強於預期；英國第二季生產率同比下降 0.8%，創去年第三季以來最大降幅**
- **王毅分別會見泰柬外長：支援泰柬雙方“重歸於好”，中國願提供必要協助**
- **中國正準備動員北京的央企從陷入困境的房地產開發商手中收購未售出的房屋**
- **香港金管局連兩日承接共百億港元沽盤，帶動銀行同業港元拆息明顯上揚**

➢ 股市

【美國市場】7 月 PPI 大超預期，三大指數基本平收

美國股市主要股指週四漲跌不一，標普 500 指數升至收盤新高，道鐘斯指數和納斯達克指數持平，美國 PPI 資料高於預期抑制了降息預期。道鐘斯工業指數收盤下跌 11.01 點，跌幅 0.02%，至 44,911.26 點；標普 500 指數上漲 1.96 點，漲幅 0.03%，至 6,468.54 點，創收盤新高；納斯達克指數下跌 2.47 點，跌幅 0.01%，至 21,710.67 點。

【歐洲市場】歐洲股市收於兩個多月來的最高水準

歐洲股市收於兩個多月來的最高水準，航空航太和國防股以及金融股帶來最大提振，投資者評估一系列企業盈利情況。泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.6%。英國富時 100 指數收復稍早失地，上漲 0.1%。 德國 DAX 指數收高 0.79%。法國 CAC-40 指數收漲 0.84%。

【亞洲市場】亞股上漲因憧憬美聯儲降息

日經指數週四下跌，從上一交易日創下的歷史新高回落，因市場擔心日本央行政策可能轉向，以及日圓走強。日經指數收於 42,649.26 點，下跌 1.45%，結束連續六個交易日的漲勢。東證股價指數下跌 1.1%至 3,057.95 點，也結束六連漲。韓國股市週四收盤變動不大，因投資者在週末

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

長假前避免大舉下注。韓國綜合股價指數上漲 1.29 點或 0.04%，報 3,225.66 點。馬尼拉股市上漲 0.2% 以上，新加坡股市和臺灣股市均下跌了 0.4% 以上。MSCI 亞太地區(除日本)股指微幅走高，徘徊在 2021 年 9 月以來的最高水準附近。

【香港市場】三大指數高開低走

三大指數高開低走，科指跌近 1%；保險股逆市走強，中國財險、中國太保漲約 5%；加密貨幣概念股持續強勢，新火科技控股大漲超 18%。香港開發商--路勁基建稱，已決定暫停支付集團所有離岸銀行債務、票據及永續證券的所有到期應付本金及利息，此舉可能導致若干債權人要求提前兌付及/或採取其他行動，而目前為止，公司並無收到任何離岸債權人的提前兌付或還款要求。

【A 股市場】滬綜指終結三連漲、兩市成交額創逾九個月新高

綜指週四在盤中升破 3,700 點關口後回檔收低，此前連續三個交易日收漲。滬深兩市交投連續第二天維持在 2 萬億元人民幣上方，創逾九個月新高。滬綜指收跌 0.5%，至 3,666.44 點，盤中一度升 0.6%，高見 3704.77 點，創 2021 年 12 月 13 日以來新高；滬深 300 指數收低 0.1%。深圳創業板指數 收跌 1.1%，上證科創板 50 成份指數 收漲 0.8%。滬深兩市 A 股成交額 22,792.1 億元人民幣，創 2024 年 11 月 12 日以來新高。中國週五將公佈 7 月工業、投資、消費資料，7 月底政治局會議後，中國的增量措施有所增多：推出消費貸款貼息、成立國鐵新藏鐵路公司、“反內卷”下一鋰礦項目暫停生產、全面強制繳納社保等。而且，最近 A 股兩融（融資融券）餘額時隔 10 年再次突破 2 萬億元人民幣，也說明風險偏好正在回歸。

➢ 債券

【美債】美國公債收益率上漲，7 月 PPI 漲幅超過預期

美國公債收益率上漲，7 月 PPI 漲幅超過預期，降低了美聯儲 9 月降息超過 25 個基點的可能性。指標美國 10 年期公債收益率上漲 5.3 個基點至 4.293%。兩年期美債收益率上漲 5.4 個基點，至 3.741%。

【非美債市】歐元區公債收益率在強勁的美國經濟資料推動下上漲

歐元區公債收益率在強勁的美國經濟資料推動下上漲，盤中稍早因美國財長貝森特的鴿派言論而下跌。德國 10 年期公債收益率上漲 3 個基點，報 2.70%。義大利 10 年期公債收益率下跌 3.5

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。
www.harbourfamilyoffice.com

個基點至 3.51%。

【中國債市】疲軟金融資料難推債券轉暖，仍被股市牢牢牽制

在短暫喘息過後，中國債市週四收益率再轉升。疲軟金融資料並未帶來情緒回暖，股市強勢依然，滬綜指早盤一度突破 3,700 點整數關，隨後雖然沖高回落，但債市收益率也只是稍微縮窄升幅，即便是尾盤央行預告明日進行 5,000 億元六個月買斷式逆回購操作，收益率亦無力轉降。交易員指出，隨著風險情緒持續提升，短時間內強預期仍佔據上風，資金轉向態勢也較為明顯，儘管實體需求並未見好轉，但在股市牢牢牽制下，債券心態依舊偏於守勢。在基本面邏輯重回之前，債市料還有一段“煎熬期”。

➢ 外匯

【美元】美元全線上漲

美元全線上漲，資料顯示，隨著服務和商品價格急升，美國 7 月 PPI 漲幅超過預期，暗示未來幾個月通脹將普遍上升。美元指數上漲 0.5%，至 98.25。

【非美貨幣】亞幣跳漲，美聯儲降息預期令美元走軟

大多數亞洲貨幣週四跳漲，盧比和馬幣領漲 ，因美國聯邦儲備理事會下月降息的預期不斷升溫，美元匯率下滑至數周低點 。印尼盧比兌美元上漲了 0.5%，達到 16,105 盧比的七個月高點，而馬幣上漲了 0.4%，達到六個多星期以來的新高。日圓逆勢上揚，此前美國財長貝森特建議日本央行需要儘快再次加息、而美聯儲則需積極降息之後，美元兌日圓創下三周新低。菲律賓披索和韓國韓元則分別下跌了 0.3% 以上。歐元兌美元下跌 0.5%，至 1.16413 美元；英鎊兌美元下跌 0.3%，至 1.35325 美元。美元兌日圓上漲 0.3%，至 147.87 日圓

【人民幣】人民幣收升創逾半個月新高，多空因素交織料延續區間交投行情

人民幣兌美元即期 週四收升創逾半個月新高，中間價則升至逾九個月高位，較路透預測仍偏強近 410 點，監管層延續中間價過濾舉措。市場人士稱，美元走勢疲弱，人民幣外部壓力減輕，但中美負利差仍闊，且中國經濟基本面偏弱均限制匯價反彈空間，短期料延續區間波動格局。美聯儲 9 月降息預期高漲施壓美元，但市場普遍預期中美貿易前景仍存波折；多空因素交織下，人民幣保持穩定或是短期最優解。

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。
www.harbourfamilyoffice.com

【虛擬貨幣】乙太幣創下近四年新高 4,679 美元

對美聯儲寬鬆政策的預期升溫，加上機構對加密貨幣投資的增加，推動比特幣於今日稍早創下歷史新高 。此為 7 月 14 日以來再次改寫紀錄，最高觸及 124,480.82 美元，隨後回吐漲幅，最新下跌 1%，報 121,685 美元左右。

➢ 商品

【能源】油價漲約 2%，創一周新高

油價漲約 2%，創一周新高，之前特朗普警告稱，如果他與普京就烏克蘭問題的談判失敗，將產生“嚴重後果”，且市場樂觀認為美國下月可能降息，這會刺激石油需求。布蘭特原油期貨結算價上漲 1.21 美元，或 1.8%，報每桶 66.84 美元；美國原油期貨結算價上漲 1.31 美元，或 2.1%，報 63.96 美元。

【貴金屬】金價下跌，銅價走低

貴金屬：金價下跌，因美國通脹資料熱於預期，且申請失業救濟金的人數下降，提振美元和美債收益率，降低了 9 月超大規模降息的可能性。現貨金下跌 0.56%，收報每盎司 3,335.7 美元。美國 12 月期金收低 0.7%，報 3,383.2 美元。

金屬期市：銅價走低，因美元走強，且投資者保持觀望，等待關稅、烏克蘭戰爭、中國需求和美國利率等一系列問題明朗化。1600 GMT，倫敦金屬交易所(LME)指標三個月期銅下跌 0.4%至每噸 9,766 美元。

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。
www.harbourfamilyoffice.com

➢ 市場概覽

8 月 14 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	3,666.44	-0.46	0.74	2.61	9.39
	香港恆生指數	25,519.32	-0.37	1.75	3.01	27.22
美股	道瓊工業指數	44,911.26	-0.02	2.14	1.77	5.56
	納斯達克指數	21,710.67	-0.01	2.20	2.78	12.43
	標普 500 指數	6,468.54	0.03	2.03	2.04	9.98
歐股	英國富時 100 指數	9,177.24	0.13	0.84	0.49	12.29
	德國 DAX 指數	24,377.50	0.79	0.76	1.30	22.44
	法國 CAC40 指數	7,870.34	0.84	2.09	1.27	6.63
亞太	日經 225 指數	42,957.75	0.72	4.64	4.60	7.68
	韓國綜合指數	3,225.66	0.04	-0.06	-0.61	34.43
	印度 SENSEX30 指數	80,597.66	0.07	-0.03	-0.72	3.15
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	63.93	-0.05	0.09	-7.70	-7.55
	現貨黃金	3,336.67	0.04	-1.80	1.42	27.14
	天然氣(USD/MMBtu)	2.85	0.35	-4.65	-8.21	-19.51
	LME 銅 (USD/MT)	9,766.00	-0.38	0.84	1.61	11.38
外匯	美元指數	98.18	-0.07	0.01	-1.78	-9.50
	美元/離岸人民幣	7.18	-0.01	0.11	-0.39	-2.14
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.09	-0.03	-0.25	-3.00
	美元/日圓	147.48	-0.19	0.18	-2.17	-6.18
	歐元/美元	1.17	0.03	0.09	2.08	12.54
	英鎊/美元	1.35	0.02	0.62	2.48	8.14
	澳幣/美元	0.65	0.06	-0.35	1.15	5.03
債券	美國 10 年期國債收益率	4.28	-0.14	-0.09	-2.17	-6.34
	中國 10 年期國債收益率	1.73	-0.40	1.88	1.11	3.34

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，数据截止北京時間 2025 年 8 月 15 日 09:00am

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。
www.harbourfamilyoffice.com

➢ 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	-0.90M	3.036M
	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	227K	225K	224K
	20:30	美国 PPI 月率(%) (月度环比) (七月)	0.0%	0.2%	0.9%
	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			

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。
www.harbourfamilyoffice.com

免責聲明及重要披露

本文件由港湾家族办公室 (以下简称「港湾家办」) 编制，仅供参考及或讨论用途，并未顾及任何获得本文件人士的特定投资目标、财务状况或其特定需要。本文件所载之资料并不构成亦不应被视为任何投资意见、或任何认购、交易或出售任何投资产品或服务之要约或招揽。对于涉及虚拟资产及加密货币部分，阁下应特别留意相关监管风险及合规政策的变化。本文件所载之内容是港湾家办从认为可靠的资料来源获得。本文件所反映之意见乃属港湾家办之意见，且有机会在没有事前通知的情况下作出修改。港湾家办并无就本文件所载之数据之准确性、完整性、正确性或适时性作出任何陈述或保证。另港湾家办毋须亦不会就任何人士使用本文件或其内容承担任何责任。本文件所引用之过去表现只供参考， 并不是未来表现之征示。投资涉及风险，投资者可能无法收回原来投资之部分或全部投资金额。阁下应在作出任何投资之前咨询独立专业意见，深入了解相关投资风险，并应审慎考虑本文件所载任何产品对其是否适合。除非另有书面同意，港湾家办并非阁下之顾问或以阁下之受信人身份行事。编写本报告的分析员(们)特此声明，本报告中所表达的意见只反映分析员(们)对有关公司及其证券的个人意见。分析员(们)进一步确定分析员(们)没有，也不会因本报告所表达的具体建议或意见而得到直接或间接的报酬。港湾家办与其附属公司及集团公司之员工、董事随时可能替数据内容所述及的公司提供投资、顾问、融资或其他服务，或买卖(不论是否以委托人身份)拥有资料中所述及公司的证券；而港湾家办与其附属公司及集团公司之员工、董事亦可能为本文件数据内容所述及公司的董事。未获得本公司事先授权下，本文件全部或部分内容不得全部或部分转发、复印，或以任何方式对公众发布。本档由港湾家办所提供，并未受任何监管机构审阅。

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。