

❖ 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

- Nvidia 正在為中國研發性能超越 H20 的新型 AI 晶片
- 中國聯想集團將在沙特首都利亞德設立中東總部，以提升區域運營能力
- 美國將 407 類鋼鐵和鋁衍生產品納入關稅清單
- 中印舉行邊界問題特別代表會晤，王毅：應對話溝通增進互信、妥善解決具體問題
- 美國政府擬持股英特爾，以補貼換股權

➤ 股市

【美國市場】納指大跌 1.46%，科技股普跌拖累指數

美國股市納指和標普 500 指數週二下跌，受科技股拖累，投資者正在關注美聯儲主席鮑威爾本週晚些時候在一次重要會議上對利率走勢的講話。道瓊斯工業指數小漲 10.45 點，報 44,922.27 點，標普 500 指數下跌 37.78 點，或 0.59%，報 6,411.37 點，納斯達克指數急跌 314.82 點，或 1.46%，報 21,314.95 點。

【歐洲市場】媒體稱布達佩斯成為白宮的三方會晤地點首選。歐洲軍工股大跌

歐洲股市收於五個多月來的最高水準，在美國、烏克蘭和歐洲領導人週一于華盛頓舉行會談之後，投資者評估烏克蘭戰爭結束的可能性。泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.7%。主要地區股指大多上漲，德國 DAX 指數收高 0.45%，法股 CAC-40 指數收漲 1.21%。英國富時 100 指數收升 0.34%。

【亞洲市場】亞洲新興市場股市漲跌不一

亞洲新興市場股市漲跌不一，多數貨幣持穩，投資者關注美聯儲傑克森霍爾央行年會，以及特朗普與歐洲領導人就烏克蘭和談的磋商。菲律賓股市和韓國股市分別下跌 0.8% 和 0.4%，臺灣股市下跌 0.3%。新加坡股市和馬來西亞股市均上漲 0.6%。由於投資者在等待傑克森霍爾央行年會的結果，以尋找有關美國利率軌跡的進一步暗示，亞洲股市大體上漲跌互現。近幾個月強勁上

漲之後，市場也在進行獲利了結，在美聯儲可能降息的信號更加明確之前削減風險敞口。日本日經指數從紀錄高位下滑，收盤下跌，投資者權衡華爾街隔夜的低迷收盤表現，擔心市場漲得過快過猛。日經指數收低 0.38%，報 43,546.29 點，盤初曾升至 43,876.42 點的紀錄高位。

【香港市場】三大指數高開低走

香港恒生指數收跌 0.4%至 25,176.85 點，恒生科技指數則收漲 0.7%。三大指數漲跌互現，科指漲 0.65%；互聯網醫療、汽車股走高，京東健康漲超 8%，蔚來漲近 7%。曹操出行漲近 16%，股價續創新高，機構看好吉利生態+港股通增量。京東健康漲超 8%，續後累漲逾 20%，AI 及即時零售佈局將持續對公司帶來正向貢獻。隨著港元流動性下降，香港銀行同業港元拆息週一全線上揚，其中一個月期限利率跳漲 56 個基點至 2.01393%，為逾三個月以來首次重返 2%的水準。

【A 股市場】滬綜指窄幅震盪後收平，白酒板塊上揚券商板塊回落

創 10 年收盤新高後，中國股市滬綜指週二窄幅震盪後近乎收平，白酒板塊和通信板塊領漲，券商板塊回落。滬綜指收盤近持平，至 3,727.29 點，滬深 300 指數低 0.4%。深圳創業板指數收跌 0.2%，上證科創板 50 成份指數收低 1.1%。由於市場情緒顯著回暖、中期展望向好，“成長”風格可能跑贏“價值”風格。由於高 beta 屬性以及受益於充足的市場流動性，小盤股可能在短期內進一步時間內跑贏大盤股；在行業偏好方面，看好流動性敏感且具有高 beta 屬性的行業。中國總理李強週一主持召開國務院第九次全體會議表示，要鞏固拓展經濟回升向好勢頭，努力完成全年經濟社會發展目標任務；要抓住關鍵著力點，做強國內大循環，持續激發消費潛力，系統清理消費領域限制性措施。

➤ 債券

【美債】美債收益率四日來首降

美國公債收益率下滑，此前大多數期限的公債收益率連續三天上漲，投資者等待本周晚些時候召開的重要會議，以獲得更多有關美聯儲是否會在下個月恢復降息的資訊。指標 10 年期公債收益率下跌 3.7 個基點，至 4.302%。兩年期公債收益率下跌 1.7 個基點，至 3.754%。

【非美債市】英債連跌三日，歐元區國債反彈

日本公債價格週二下跌，此前 20 年期日債標售吸引的需求低於預期。20 年期日本公債收益率上

升 2 個基點，至 2.595%。10 年期日本公債收益率上升 2.5 個基點，至 1.595%，為 7 月 25 日以來最高。由於市場在權衡日本的財政健康狀況，日本超長期債券的收益率面臨上行壓力。30 年期日債收益率在 7 月曾創下歷史新高。

歐元區公債缺乏方向，交易員期待本周晚些時候舉行的全球央行總裁研討會，以及華盛頓就結束俄烏戰爭進行的會談。指標德國 10 年期公債收益率下跌約 2 個基點，至 2.755%。德國兩年期公債收益率穩定在 1.962%。

【中國債市】30 年國債期貨收創逾三個月最大跌幅

中國股市滬綜指收創 10 年新高，債市與其冰火兩重天，銀行間市場現券收益率全線上行，其中 30 年國債尾盤升幅擴大至近 6 個基點；國債期貨市場上，30 年主力合約以跌 1.33% 報收，創下該品種逾三個月以來最大單日跌幅。

➤ 外匯

【美元】美元指數兩日反彈

美元漲跌互現，交易員等待本周晚些時候美聯儲傑克森霍爾經濟政策研討會，以獲得有關美國利率政策的進一步線索。美元指數上漲 0.15%，至 98.27。

【非美貨幣】多數亞幣持穩，關注美歐對烏克蘭問題的磋商

亞洲貨幣兌美元基本保持穩定。菲律賓披索下跌 0.2%，台幣下跌 0.1%。該地區其他貨幣基本持平。印尼盧比下跌 0.5%，投資者正在等待印尼央行 8 月 20 日的政策決定。歐元兌美元下跌 0.12%，至 1.1646 美元。美元兌日圓下跌 0.22%，至 147.54 日圓。英鎊兌美元下跌 0.16%，至 1.348 美元。澳元兌美元跌 0.62%，觸及 0.6451 美元的 8 月 5 日以來最低。

【人民幣】人民幣縮量收小升，缺乏指引短期料維持區間波動

人民幣兌美元即期縮量收小升，日內波幅狹窄；中間價刷新近九個半月新高，較路透預測偏強約 470 點，在美元偏弱時，中間價維持偏強指引，監管意在維持人民幣總體穩定。離岸人民幣香港銀行同業拆息顯示：主要期限利率多數上行；兩週期 HIBOR 則跌至 1.67152%，暫時脫離近一個半月高點。市場人士表示，當前國內經濟基本面復蘇偏弱，人民幣匯率保持穩定有利於經濟復蘇，後續即期匯價大概率會跟隨美元波動，當然幅度料偏小。

【虛擬貨幣】乙太幣連續兩日盤中跌超 6%

比特幣 (BTC) 在歐股盤中跌破 11.48 萬美元，刷新 8 月 7 日以來低位，較亞市早盤的日高跌超 3000 美元、跌近 3%，美股收盤時處於 11.64 萬美元下方，最近 24 小時跌超 1%。乙太幣 (ETH) 在歐股盤中曾跌破 4230 美元，刷新 8 月 12 日以來低位，較亞市早盤的日高跌超 300 美元、跌超 6%，美股收盤時處於 4360 美元下方，24 小時內跌超 2%。加密貨幣交易所 GEMINI 向美國證券交易委員會遞交招股書；Michael Saylor 再次發佈比特幣 Tracker 資訊，或將披露增持數據。

➤ 商品**【能源】原油回落超 1%，美油收創逾兩月新低**

油價下跌，因交易員押注有關可能達成協議以使俄羅斯對烏克蘭的入侵合法化或結束戰爭的談判，可能會緩解對俄羅斯原油的制裁，從而增加全球供應。布蘭特原油期貨報收於每桶 65.79 美元，下跌 81 美分，跌幅為 1.22%。將於週三到期的 9 月份交割的美國原油期貨收於每桶 62.35 美元，下跌 1.07 美元，跌幅為 1.69%。

【貴金屬】黃金再創逾兩週新低

貴金屬：金價隨著美元走強而小幅下跌。投資者則屏息以待美聯儲主席鮑威爾本周晚些時候在傑克遜霍爾的講話。現貨金下跌 0.5%，至每盎司 3,315.18 美元，盤初跌至 8 月 1 日以來最低水準。12 月交割的美國期金收低 0.6%，報 3,358.7 美元。

金屬期市：鋁價跌至近兩周來最弱水準，原因是烏克蘭戰爭有望結束，這可能使主要生產國俄羅斯增加供應。1610 GMT，倫敦金屬交易所(LME)三個月指標期鋁下跌 1%，至每噸 2,562 美元，為 8 月 6 日以來最低。期銅下跌 0.4%，至每噸 9,693.50 美元。

➤ 市場概覽

8 月 19 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	3,727.29	-0.02	1.67	4.31	11.20
	香港恆生指數	25,122.90	-0.21	0.61	1.41	25.24
美股	道瓊工業指數	44,922.27	0.02	1.04	1.79	5.59
	納斯達克指數	21,314.95	-1.46	-1.69	0.91	10.38
	標普 500 指數	6,411.37	-0.59	-0.53	1.14	9.01
歐股	英國富時 100 指數	9,189.22	0.34	0.45	0.62	12.43
	德國 DAX 指數	24,423.07	0.45	1.66	1.49	22.67
	法國 CAC40 指數	7,979.08	1.21	2.91	2.66	8.11
亞太	日經 225 指數	42,995.49	-1.26	-0.63	4.69	7.77
	韓國綜合指數	3,111.58	-1.27	-2.46	-4.12	29.68
	印度 SENSEX30 指數	81,644.39	0.46	1.29	0.57	4.49
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	62.69	0.55	0.06	-9.49	-9.34
	現貨黃金	3,314.21	-0.05	-1.23	0.74	26.28
	天然氣(USD/MMBtu)	2.77	-0.04	-2.23	-10.98	-21.94
	LME 銅 (USD/MT)	9,692.00	-0.42	-1.51	0.84	10.54
外匯	美元指數	98.36	0.09	0.52	-1.61	-9.34
	美元/離岸人民幣	7.19	0.03	-0.10	-0.27	-2.03
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.04	-0.68	0.32	-2.45
	美元/日圓	147.62	-0.03	-0.14	-2.08	-6.09
	歐元/美元	1.16	-0.07	-0.56	1.96	12.41
	英鎊/美元	1.35	-0.07	-0.69	2.07	7.71
	澳幣/美元	0.65	-0.03	-1.44	0.42	4.27
債券	美國 10 年期國債收益率	4.31	0.09	1.79	-1.46	-5.67
	中國 10 年期國債收益率	1.76	-0.79	1.85	2.75	5.01

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 8 月 20 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18日 (週一)	17:00	欧元区贸易帐(欧元) (六月)	16.5B	18.1B	7.0B
	經濟事件	-烏克蘭總統澤連斯基在華盛頓會見美國總統特朗普 -中印邊界問題中方特別代表王毅應邀訪問印度並舉行中印邊界問題特別代表第24次會晤			
8月19日 (週二)	20:30	美国新屋开工年化总数(户) (七月)	1.321M	1.29M	1.428M
	經濟事件	-			
8月20日 (週三)	09:00	中国央行贷款市场报价利率(LPR) (八月)	3.50%		
	06:15	中国央行贷款市场报价利率(LPR)	3.00%		
	經濟事件	-新西蘭聯儲公佈利率決議 -新西蘭聯儲主席奧爾召開貨幣政策新聞發佈會 -聯儲局理事沃勒在懷俄明州區塊鏈研討會上發表講話			
8月21日 (週四)	20:30	美国初请失业金人数	224K		
	20:30	美国费城联储制造业就业指数 (八月)	10.3		
	經濟事件	-傑克遜霍爾全球央行年會，至8月23日 -聯儲局公佈貨幣政策會議紀要			
8月22日 (週五)	07:30	日本全国核心 CPI 年率(%) (同比) (七月)	3.3%		
	14:00	英国季调后核心零售销售年率(%) (同比) (七月)	1.8%		
	20:30	加拿大核心零售销售月率(%) (月度环比) (六月)	-0.2%		
	經濟事件	-聯儲局主席鮑威爾在傑克遜霍爾全球央行年會上發表講話			

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。
