

❖ 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

- 美國關稅影響加劇，日本 7 月出口遜預期創四年最大降幅
- 美國財長貝森特：美中關稅磋商情況非常好，11 月之前將再度會談
- 紐西蘭央行降息至三年低點，並稱未來或進一步寬鬆
- 王毅與印度總理莫迪會談：中印合作戰略價值突出，重啟各領域對話機制
- 習近平：治藏穩藏興藏，首先是要保持西藏的政治安定、社會穩定、宗教和順
- 中國擬重振人民幣國際化進程，推動人民幣掛鈎的穩定幣發展
- 中國外長：願同阿富汗深化政治互信，希望阿方全力打擊“東伊運”恐怖勢力

➤ 股市

【美國市場】三大指數齊挫，納指跌 1.4%

美國股市納斯達克指數和標普 500 指數週三下跌，因投資者拋售科技股，轉向估值較低的行業，同時他們也在等待美聯儲官員在本周傑克森霍爾研討會上的講話。道瓊斯工業指數上漲 16.04 點，漲幅 0.04%，報 44,938.31 點；標普 500 指數下跌 15.59 點，跌幅 0.24%，報 6,395.78 點；納斯達克指數跌 142.09 點，跌幅 0.67%，報 21,172.86 點。

【歐洲市場】歐洲股市收高

歐洲股市收高，受消費和醫療保健類股推動，而科技和國防板塊下跌限制了漲幅。市場等待美聯儲主辦的全球央行研討會。泛歐 STOXX 600 指數收盤上漲 0.2%，創逾五個月收盤新高。德國 DAX 指數下跌 0.6%，法股 CAC-40 指數收低 0.08%。英國富時 100 指數收漲 1.1%。

【亞洲市場】科技股拖累韓國和臺灣股市下挫

臺灣和韓國股市週三大幅下跌，晶片和科技股領跌；交易商在等待美聯儲傑克森霍爾研討會的政策線索，亞洲貨幣在美元走強的背景下處境掙扎。受晶片相關公司拖累，日本日經指數週三連續第二天下滑，從歷史高點回落。日經指數收盤時下跌 1.5%，至 42,888.55 點。東證股價指數



收跌 0.6%。受隔夜美國科技股下跌的影響，韓國股市週三連續第三個交易日下跌。韓國綜合股價指數(KOSPI)下跌 21.47 點，或 0.68%，至 3,130.09 點，為 8 月 1 日以來最低收盤水準。盤中跌幅最多達 2.29%。

【香港市場】三大指數高開低走

三大指數強勢拉升，恒生指數收升 0.2%至 25,165.94 點，恒生科技指數收盤近持平。蘋果概念股、晶片股普漲，舜宇光學科技漲近 10%，中芯國際漲超 3%；新消費板塊午後上攻，泡泡瑪特漲近 13%。中國恒瑞醫藥上半年淨利同比增近三成，擬 10-20 億元回購 A 股股份。

【A 股市場】滬綜指收升 1%創 10 年新高

滬綜指收升 1%至 3,766.21 點，創 2015 年 8 月 19 日以來新高；滬深 300 指數收漲 1.1%。深圳創業板指數收升 0.2%，上證科創板 50 成份指數收漲 3.2%。滬深兩市 A 股成交額達 2.41 萬億元。分析人士稱，行情加速以後，亢奮的情緒過頭必然會導致震盪幅度的加大，可能會出現短期的頭部，需警惕追高風險。

➤ 債券

【美債】美債 30 年期收益率持平

美國公債收益率在區間波動中溫和下跌，交投清淡，因投資者在等待美聯儲主席鮑威爾週五在懷俄明州傑克森霍爾舉行的年會上發表的講話。美國 10 年期指標收益率下滑 1.1 個基點，至 4.291%，30 年期收益率持平於 4.899%。兩年期收益率下滑 1.3 個基點，至 3.741%。

【非美債市】歐元區公債收益率下跌

歐元區公債收益率下跌，脫離本周創下的數月高點，交易商在本周晚些時候全球央行官員聚會前進行佈局。歐元區指標德國 10 年期公債收益率下跌 4 個基點，報 2.71%。德國兩年期公債收益率下降 3 個基點，至 2.71%。

【中國債市】午後股市騰飛現券轉綠，央行呵護下流動性緊勢稍緩

中國債市週三先揚後抑，午後股市滬綜指大幅上揚，令銀行間市場現券收益率多數由早盤的降幅轉為上行，幅度集中在 1-2 個基點區間；國債期貨市場上，除兩年期主力合約外，其他期限均轉跌，其中 30 年跌逾 0.3%居前。中國央行連續加大公開市場逆回購操作力度，加上稅期走款基

本結束，流動性緊勢有所緩解。交易員稱，目前債市毫無自身主見，資金面變化影響也多局限在短端，短期內還是要繼續緊盯股市表現。

➤ 外匯

【美元】美元在傑克森霍爾會議前走強，隨後下跌

美元下跌，此前美國總統特朗普呼籲美聯儲理事庫克辭職，但在美聯儲最近一次會議的記錄顯示只有兩名決策者支援上月降息後，美元縮減跌幅。美元指數下跌 0.13%，報 98.20

【非美貨幣】紐西蘭元兌美元一度下跌 1.3%，至 0.5820 美元，為 4 月 14 日以來的最低水準

亞洲貨幣走低，美元指數連續第三個交易日上漲，對亞洲貨幣構成壓力。韓元和台幣均下跌了 0.5%。印尼盧比跌 0.3%。歐元微漲 0.09%，報 1.1657 美元。日圓兌美元上漲 0.32%，報 147.2 日圓。紐西蘭央行表示，委員會在決定將官方隔夜拆款利率(OCR)下調 25 個基點時，也考慮了降息 50 個基點，紐西蘭元隨之大跌。

【人民幣】午後結匯增多人民幣放量收小升，繼續等待本周傑克森霍爾年會

人民幣兌美元即期週三放量收小升，日內波幅有所擴大；中間價則下探逾一周低點，較路透預測偏強逾 500 點，凸顯監管維穩態度仍堅決，且待美聯儲主席本周講話對市場提供的關鍵指引。市場人士指出，近期美元連續反彈，但今日午後結匯需求增多助力人民幣走勢反彈，不過市場情緒仍未受到中國股市上漲行情明顯帶動；後續在降息週期下美元料偏弱，人民幣中期前景將趨於有利。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場震盪，比特幣在 11.3 萬美元附近波動

加密貨幣市場震盪，比特幣在 11.3 萬美元附近波動；搶在央行重磅年會前，幣圈先在傑克遜霍爾開大會；美財長欲將穩定幣發行商變為美債關鍵買家。

➤ 商品

【能源】油價上揚，投資者等待烏克蘭戰爭和談的下一步行動

油價上漲，因美國上周原油庫存降幅大於預期，投資者等待有關烏克蘭戰爭會談的下一步進展，

目前俄羅斯原油仍受到制裁。布蘭特原油期貨上漲 1.05 美元，或 1.6%，結算價報每桶 66.84 美元。美國原油期貨上漲 86 美分，或 1.4%，結算價報 63.21 美元。

【貴金屬】隨著基金拋售，銅價一度觸及近兩周最低

貴金屬：金價上漲，美元走弱，市場參與者正在為即將舉行的傑克森霍爾研討會做準備。與此同時，美聯儲會議記錄顯示，似乎只有兩位元決策者支持在 7 月會議上降息。現貨金上漲 1.0%，至每盎司 3,346.75 美元。美國期金收漲 0.9%，報 3,388.50 美元。

金屬期市：在美國擴大對金屬產品徵收 50% 的進口關稅後，鋁在週三觸及兩周多來的最低水準後震盪，儘管對主要消費國中國需求季節性改善的希望抑制了跌幅。上海期貨交易所日間交易量最大的鋁合約收跌 0.1%，報每噸 20,570 元 (2,864.38 美元)。該合約盤初觸及 8 月 4 日以來的最低點 20,430 元。

➤ 市場概覽

8 月 20 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	3,766.21	1.04	2.25	5.40	12.37
	香港恆生指數	25,165.94	0.17	-1.75	1.58	25.45
美股	道瓊工業指數	44,938.31	0.04	0.04	1.83	5.63
	納斯達克指數	21,172.86	-0.67	-2.49	0.24	9.64
	標普 500 指數	6,395.78	-0.24	-1.09	0.89	8.74
歐股	英國富時 100 指數	9,288.14	1.08	1.34	1.70	13.64
	德國 DAX 指數	24,276.97	-0.60	0.38	0.88	21.94
	法國 CAC40 指數	7,973.03	-0.08	2.15	2.59	8.02
亞太	日經 225 指數	42,757.45	-0.31	0.26	4.11	7.18
	韓國綜合指數	3,161.32	1.00	-1.97	-2.59	31.75
	印度 SENSEX30 指數	81,857.84	0.26	2.02	0.83	4.76
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	62.88	0.27	-0.24	-7.80	-8.62
	現貨黃金	3,342.41	-0.18	0.21	1.60	27.35
	天然氣(USD/MMBtu)	2.76	0.25	-2.92	-11.17	-22.11
	LME 銅 (USD/MT)	9,720.50	0.29	-0.84	1.14	10.86
外匯	美元指數	98.31	0.09	0.05	-1.66	-9.38
	美元/離岸人民幣	7.18	0.01	-0.01	-0.36	-2.11
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.01	-0.27	0.11	-2.65
	美元/日圓	147.41	0.05	0.24	-2.22	-6.23
	歐元/美元	1.16	-0.06	-0.03	2.01	12.47
	英鎊/美元	1.35	0.00	-0.55	1.89	7.52
	澳幣/美元	0.64	-0.11	-1.05	0.03	3.86
債券	美國 10 年期國債收益率	4.29	0.04	0.18	-1.86	-6.05
	中國 10 年期國債收益率	1.79	0.17	2.93	4.50	6.81

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 8 月 21 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%	3.50%	3.50%
	09:00	中国央行贷款市场报价利率(LPR)	3.00%	3.00%	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。
