

❖ 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

- 美歐正式敲定框架貿易協議，汽車關稅數週內有望降至 15%
- 特朗普考慮從晶片法案中拿出 20 億美元資助關鍵礦產項目
- 美國再加碼對伊朗制裁，涉港企、希臘商人及多國船隻
- 美國上周初請失業金人數創約三個月最大增幅，勞動力市場疲態持續

➤ 股市

【美國市場】投資者在傑克遜霍爾會議召開前保持謹慎，標普五連跌、和納指齊創兩週新低

美國股市主要指數週四下跌，投資者擔憂美聯儲主席鮑威爾可能發表鷹派言論引發市場波動，同時零售巨頭沃爾瑪的季度財報也打壓了市場情緒。道瓊斯工業指數下跌 152.81 點，或 0.34%，至 44,785.50 點；標普 500 指數下跌 25.61 點，或 0.40%，至 6,370.17 點；納斯達克指數下跌 72.54 點，或 0.34%，至 21,100.31 點。

【歐洲市場】歐洲股市收高

歐洲股市表現平淡，投資者等待美聯儲傑克遜霍爾研討會的最新消息。與此同時，美歐落實上月達成的框架性貿易協定細節。泛歐 STOXX 600 指數收盤持平，主要區域股市漲跌不一。英股富時指數收高 0.23%，德股 DAX 指數上漲 0.07%，法股 CAC-40 指數下跌 0.44%。

【亞洲市場】亞股多數上漲

週四大多數亞洲股市攀升，臺灣和韓國股市領漲，而地區貨幣則持穩。投資者期待美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)一年一度的傑克遜霍爾研討會明確經濟前景和政策方向，臺灣和韓國股市反彈，分別攀升 1.5%和 1.2%以上。上日由於華爾街科技股跌勢拖累而急跌。馬來西亞指標股市上漲 0.5%，觸及六個月高點。新加坡股市微漲 0.2%。

日本日經指數週四連續第三個交易日收低，因投資者拋售股票以從近期的漲勢中獲利了結；科技股追隨美國同業跌勢。日經指數下跌 0.65%，收於 42,610.17 點。該指數在週二創下歷史新高



後，在過去三個交易日裡下跌了 2.5%。東證股價指數下跌 0.52%，報收於 3,082.95 點。

【香港市場】穩定幣消息催化下金融科技板塊走強

三大股指走低，科網股、新消費概念下挫，美團、老鋪黃金跌超 3%。加密貨幣概念走強，歐科雲鏈、雄安科技漲超 5%，博雅互動、華興資本控股、國泰君安國際漲超 4%，新火科技控股、金湧投資漲超 1%。中興通訊收漲超 5%，機構指有望佔據超節點整機+Switch Tray+機內互聯交換晶片的核心戰略地位，貝萊德近期連續增持。中國線上視頻平臺--嗶哩嗶哩公佈，二季度經調整淨利勝於市場預期，受廣告及遊戲業務增長推動。公司高管在業績會上表示，下半年預計 AI 會帶來更多直接的廣告收入，有信心廣告業務增速仍高於大盤。快手公佈，二季度非國際財務報告準則下（NON-IFRS）淨利潤同比增逾兩成、營收增 13.1%，均超市場預期，平均日活躍用戶、經調整淨利潤率等創歷史新高；公司並首次宣派總計 20 億港元的特別股息。

【A 股市場】滬綜指略收升續創 10 年收盤新高

滬綜指週四略收升 0.1%，續創 10 年收盤新高，穩定幣消息催化下金融科技板塊走強，稀土板塊則大幅回落。滬綜指收升 0.1%，至 3,771.1 點，滬深 300 指數收漲 0.4%。深圳創業板指數收跌 0.5%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.1%。分析人士認為，政策對股市的強力背書，加上充沛流動性和賺錢效應出現，股市或領先經濟走強，行情或已具自我強化特徵。在強勢股市行情下，債市短期仍然承壓。中國總理李強週三在北京調研生物醫藥產業時表示，要加大高品質科技供給和政策支援，充分發揮企業創新主體作用，著力推動生物醫藥產業提質升級，研發生產更多優質高效的好藥新藥。

➤ 債券

【美債】聯儲局官員稱 9 月可能不減息後，兩年期美債收益率接近三週來高位

美國公債收益率上漲，市場參與者在好壞參半的資料公佈後削減對美聯儲下月降息的押注，並準備迎接美聯儲主席鮑威爾備受期待的講話。指標美國 10 年期公債收益率較週三尾盤上漲 3.4 個基點，至 4.329%。兩年期公債收益率最新上漲 4.8 個基點，至 3.792%。

【非美債市】歐元區公債收益率小幅走高

歐元區公債收益率小幅走高，市場消化好於預期的歐元區企業活動資料，並準備迎接美聯儲傑克森霍爾年度研討會。德國 10 年期公債收益率上漲 3 個基點，至 2.743%，而對利率敏感的兩年

期公債收益率上升 4 個基點，至 1.97%。

【中國債市】空頭回補長債收益率領跌，繼續關注股市和明日國債招標

中國股市週四繼續收紅，但在 10 年國開債等空頭回補力量帶動，以及資金面向寬支撐下，債市受股市影響有所鈍化，今日長債收益率領跌，幅度大者在 2-3 個基點 (bp)；國債期貨市場上，30 年期主力合約以近 0.3% 漲幅居前。交易員稱，債市經過近期調整，對股市已產生一定“脫敏性”，當然後者走向仍需要密切關注；另外，也要看看財政部明日將招標新發的 10 年和 30 年期兩期長期國債定位，以判斷市場對長期國債的需求。

➤ 外匯

【美元】美元指數日內加速反彈、創逾一週新高

美元走強，市場關注美聯儲主席鮑威爾將於週五發表的備受期待的講話，投資者希望從中尋找美聯儲是否可能在下月降息的新線索。美元指數紐約尾盤上漲 0.38% 報 98.60。

【非美貨幣】亞幣持穩，靜待傑克森霍爾會議

韓元和泰銖下滑了 0.1%，菲律賓披索和馬來西亞林吉特分別上漲了 0.2% 和 0.1%。台幣是唯一的例外，下跌 0.6%，創下 5 月 5 日以來的最低水準。印尼盧比下跌 0.1%，印尼央行週三出人意料地降低了利率，並表示今年可能會再降低一些。歐元下跌 0.34% 報 1.1611 美元。日圓兌美元下跌 0.65%，報 148.29 日圓。英鎊跌 0.27%，報 1.342 美元。

【人民幣】中間價偏強助力人民幣收創一周新高，且待美聯儲主席鮑威爾講話

人民幣兌美元即期週四收盤升 15 點至一周新高，盤中即期和離岸 CNH 均觸及一周高點，但隨後升幅收窄；中間價升近百點創九個半月新高，較路透預測偏強逾 460 點，繼續密切關注監管層是否有引導人民幣走強的意圖。市場人士指出，今日官方中間價升破 7.13 關口令市場有些意外，開盤後離、在岸匯價均被帶動上漲，不過隨後逢低購匯增多令人民幣漲幅收窄；在本周傑克森霍爾會議前，美元難有明顯方向，人民幣大概率也維持區間震盪。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場震盪回落

加密貨幣回落，比特幣一度跌近 3000 美元、下測 11.2 萬關口。聯儲局理事沃勒呼籲擁抱 AI 與穩定幣推動的支付創新；高盛預測穩定幣市場將迎萬億級增長。

➤ **商品**

【能源】原油兩連漲至逾兩週新高

油價上漲近 1 美元，由於俄羅斯和烏克蘭相互指責對方導致和平進程停滯不前，而且早些時候的美國資料顯示第一大石油消費國需求強勁的跡象。布蘭特原油期貨上漲 83 美分，或 1.2%，報收於每桶 67.67 美元，創兩周新高。美國原油期貨上漲 81 美分，或 1.3%，收於每桶 63.52 美元。

【貴金屬】黃金回落，盤中創近三週新低

貴金屬：金價小幅下跌，美元走強，投資者等待美聯儲主席鮑威爾在傑克森霍爾研討會上的講話，以瞭解美國政策方向的信號。現貨金下跌 0.2%，至每盎司 3,338.46 美元。12 月交割的美國期金下跌 0.2%，結算價報 3,386.50 美元。

金屬期市：銅價持穩，市場在等待美聯儲在懷俄明州傑克森霍爾舉行的年度研討會以及美聯儲主席鮑威爾週五的講話，以尋找美國利率政策的線索。倫敦金屬交易所(LME)指標三個月期銅持平於每噸 9,724.50 美元。

➤ 市場概覽

8 月 21 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	3,771.10	0.13	2.85	5.54	12.51
	香港恆生指數	25,104.61	-0.24	-1.63	1.34	25.15
美股	道瓊工業指數	44,785.50	-0.34	-0.28	1.48	5.27
	納斯達克指數	21,100.31	-0.34	-2.81	-0.10	9.27
	標普 500 指數	6,370.17	-0.40	-1.52	0.49	8.31
歐股	英國富時 100 指數	9,309.20	0.23	1.44	1.93	13.90
	德國 DAX 指數	24,293.34	0.07	-0.35	0.95	22.02
	法國 CAC40 指數	7,938.29	-0.44	0.86	2.14	7.55
亞太	日經 225 指數	42,603.65	-0.02	-1.77	3.73	6.79
	韓國綜合指數	3,171.09	0.93	-1.67	-2.29	32.16
	印度 SENSEX30 指數	82,000.71	0.17	1.81	1.00	4.94
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	63.50	-0.03	2.44	-6.89	-7.72
	現貨黃金	3,339.69	0.03	0.09	1.51	27.25
	天然氣(USD/MMBtu)	2.81	-0.57	-3.64	-9.53	-20.67
	LME 銅 (USD/MT)	9,724.50	0.04	-0.42	1.18	10.91
外匯	美元指數	98.61	-0.01	0.77	-1.36	-9.11
	美元/離岸人民幣	7.18	0.01	0.07	-0.35	-2.10
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.04	-0.11	0.14	-2.62
	美元/日圓	148.42	0.03	-0.83	-1.55	-5.59
	歐元/美元	1.16	0.07	-0.76	1.74	12.17
	英鎊/美元	1.34	0.07	-0.98	1.62	7.23
	澳幣/美元	0.64	0.08	-1.26	0.00	3.83
債券	美國 10 年期國債收益率	4.32	-0.18	0.09	-1.24	-5.45
	中國 10 年期國債收益率	1.77	0.00	1.20	3.33	5.61

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 8 月 22 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	226K	235K
	20:30	美国费城联储制造业就业指数 (八月)	15.9	6.8	-0.3
	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%	3.0%	3.1%
	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，本報告中所表達之意見只反映分析員(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。
