

❖ 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

- 特朗普宣佈罷免聯儲局理事庫克，立即生效
- 特朗普放話對美藥價「動真格」，揚言將藥價降低 1500%
- 美國商界擔憂特朗普欲推行更多類似英特爾交易的做法
- 特朗普對韓國總統李在明稱他希望今年與金正恩會晤
- 特朗普稱中國必須向美國提供磁鐵，否則將面臨 200%的關稅

➤ 股市

【美國市場】鮑威爾講話餘溫消退，三大指數集體收跌

美國股市周一收低，投資者一方面在評估美國利率前景，另一方面關注本周人工智能芯片製造商 Nvidia 的季度財報，同時消化上周五的強勁反彈。標普 500 指數下跌 0.43%，收於 6,439.32 點。納斯達克指數下跌 0.22%，報 21,449.29 點；道瓊斯工業指數下跌 0.77%，報 45,282.47 點。大型科技股漲跌不一，英偉達漲 1.02%。熱門中概股漲跌互現，納斯達克中國金龍指數漲 0.11%。馬斯克再掀爭端 旗下公司起訴蘋果與 OpenAI 涉嫌反競爭行爲。英特爾警告：美政府入股恐構成風險 持股比例或升至 15%。

【歐洲市場】歐洲股市收盤下跌

歐洲股市收盤下跌，回吐上周五對美國寬鬆貨幣政策持樂觀態度所帶來的漲幅，JDE Peet's 則因收購交易而大漲。泛歐 STOXX 600 指數收低 0.4%，創下逾三周以來最差的一天。德國 DAX 指數下跌 0.4%，法國 CAC 40 指數下跌 1.6%。英國因公共假日休市。

【亞洲市場】亞股和亞幣大漲，得益於美聯儲主席鮑威爾釋放鴿派信號

日本股市日經指數周一連續第二個交易日上漲，科技股領漲，日本國內市場對美國寬鬆貨幣政策的樂觀情緒做出了反應。日經指數上漲 0.4%，收報 42,807.82 點。東證股價指數僅上漲不到 0.2%。韓國股市周一上漲，追隨美股漲勢，因在美聯儲主席鮑威爾上周做出鴿派轉變後，市場

樂觀認為美聯儲將在下個月降息。韓元走軟，指標韓債收益率下跌。台灣指標股指領漲，大漲 2.5%，創一周新高。曼谷股市上漲 0.7%。MSCI 新興市場貨幣指數上漲了 0.3%，而新興亞洲股票指數上漲 2%，達到 2021 年 9 月 9 日以來的最高水平。

【香港市場】恆指收漲 1.9% 刷三年 10 個月高位

香港恆生指數收升 1.9%，至 25829.91 點，上次收盤高點為 2021 年 10 月 26 日的 26,038.27 點，恆生科技指數收漲 3.1%。科網股走強，網易漲超 6%，阿里、快手漲超 5%；內房股普漲，萬科企業漲近 10%。分析人士認為，海外流動性改善則是市場上行趨勢構成的第三支柱，海外流動性寬鬆預期下，配置型外資過去一個季度以來偏觀望的狀態或有改觀、交易性外資或進一步回流中國資產。

【A 股市場】滬綜指收漲 1.5% 續創 10 年新高，科技和地產股齊漲

滬綜指周一收漲 1.5% 續創 10 年新高，人工智能為代表的科技板塊繼續走強，在政策催化下房地產和消費板塊大幅攀升，稀土板塊亦飆升。滬綜指收升 1.5%，至 3,883.56 點，前次收盤高位為 2015 年 8 月 17 日的 3,993.67 點。滬深 300 指數收漲 2.1%。深圳創業板指數收升 3%，上證科創板 50 成份指數收漲 3.2%。分析人士認為，當前市場做多情緒較高，充沛的流動性仍是行情的主要推動力。上周市場創新高，充裕流動性仍是行情的主要基底；短期來看判斷市場頂部的意義和勝率都不算高，配置上應保持倉位、順勢擇線、適度內部高低切換；節奏上後續即便出現調整，幅度也不會太深，市場進入上行趨勢的共識在逐步增強。

➤ 債券

【美債】美債收益率上漲

美債收益率上漲，此前鮑威爾在上周五暗示 9 月可能降息，但尚未確定，而本周財政部將發行中短期公債。指標 10 年期美債收益率上漲 1.3 個基點，至 4.271%。兩年期美債收益率上漲 4 個基點，至 3.728%。兩年期/10 年期收益率曲線趨平，利差縮小約 3 個基點至 54 個基點。

【非美債市】歐元區收益率上升，收復美聯儲驅動的跌幅

歐元區公債收益率繼續攀升，扭轉了上周晚些時候由美聯儲推動的跌勢，因為交易商重新評估了這一走勢以及美聯儲對歐洲的影響。德國 10 年期公債收益率尾盤漲約 5 個基點，報 2.77%，再次升向上周觸及的近五個月高點 2.79% 附近。意大利 10 年期收益率上升近 8 個基點至 3.63%。

【中國債市】現券期貨均大幅走強，MLF 降息憧憬及自營資金抄底入場提振

中國債市現券期貨均大幅走強，中長端國債收益率整體下行 2-4 個基點左右，強勢明顯；國債期貨亦全線收高，其中 30 年期國債期貨主力合約收高 0.78%，漲幅領先。交易員稱，如果沒有其他實質性利好，隨著滬綜指的攀升，後續上行動能可能會減弱。而現券收益率此前的上行，增厚了“保護墊”，可關注債市是否會走出自己的行情。

➤ 外匯

【美元】美元兌主要貨幣上漲

美元兌主要貨幣上漲，從上周美聯儲主席鮑威爾發表講話後的大幅下跌中反彈，他的發言強化了 9 月降息的預期。美元指數上漲 0.49%，至 98.32，創 7 月 30 日以來單日最大百分比漲幅。

【非美貨幣】亞洲貨幣大漲，印尼盧比和馬幣領漲

亞洲貨幣周一大多大漲，印尼盧比和馬來西亞馬幣漲幅居前，美聯儲主席鮑威爾上周在杰克森霍爾釋放的鴿派信號提振了市場對該地區高風險資產的偏好。馬幣跳漲 0.6%，至 1 美元兌 4.20 馬幣，為三周來最大盤中漲幅；印尼盧比攀升 0.5%，至一周高位。台幣上升 0.6%，印度盧比上升 0.2%。歐元下跌 0.69%，報 1.1634 美元。

【人民幣】人民幣即期收升近 290 點，完全收復特朗普再當選美國總統來的跌幅

人民幣兌美元即期周一收盤勁升 288 點至 7.1517 元，創 2024 年 11 月 5 日以來新高；完全收復特朗普二次當選美國總統以來的跌幅；此前美聯儲主席的鴿派言論打壓美元多頭人氣，今日人民幣中間價偏強疊加 A 股市場做多熱情高漲，均助力人民幣即期反彈。銀行外匯交易員稱，人民幣即期受中間價偏強引導出現一波回升，但能否擴大升勢，關鍵要看中間價表現，預計後續即期彈性有望上升，但升幅則較為有限。離岸人民幣兌美元即期盤中亦大漲 228 點至 7.1492 元，創逾一個月新高。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場震盪回落

以太幣一度強勢衝高逼近 5000 美元，現回落至 4700 美元；華爾街或押注以太幣成爲 RWA 首選區塊鏈。

➤ 商品

【能源】油價上漲，烏克蘭襲擊俄羅斯能源設施加劇供應擔憂

油價攀升，延續上周漲勢，因交易商預計美國將對俄羅斯石油實施更多制裁，以及烏克蘭對俄羅斯能源基礎設施的襲擊可能中斷供應。布蘭特原油期貨收漲 1.07 美元，漲幅 1.58%，報 68.80 美元；美國原油期貨收漲 1.14 美元，漲幅 1.79%，報 64.80 美元。

【貴金屬】黃金從兩周高點回落，上海期銅觸及逾一周高點，因美元疲軟

貴金屬：金價小幅下跌，市場焦點轉向即將公布的美國 PCE 數據，以尋找美聯儲政策路徑的線索。現貨金收低 0.16%，報每盎司 3,366.25 美元。美國 12 月期金收低 0.03%，報 3,417.5 美元。

金屬期市：上海期銅周一觸及一周多以來的高點，因美元有所走軟，此前美聯儲主席鮑威爾暗示下個月可能降息，且中國的金屬需求依然樂觀。上海期貨交易所交易最活躍的期銅合約日內收盤上漲 1.25%，至每噸 79,690 元人民幣 (11,141.56 美元)，為 7 月 24 日以來最高。美聯儲主席鮑威爾周五暗示可能在 9 月會議上降息，但未明確承諾降息，銅價獲得支撐。因英國市場休市，金屬期市歐洲時段暫停。

➤ 市場概覽

8月25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	3,883.56	1.51	4.17	8.69	15.87
	香港恆生指數	25,829.91	1.94	2.59	4.27	28.76
美股	道瓊工業指數	45,282.47	-0.77	0.83	2.61	6.44
	納斯達克指數	21,449.29	-0.22	-0.83	1.55	11.07
	標普 500 指數	6,439.32	-0.43	-0.15	1.58	9.48
歐股	英國富時 100 指數	9,321.40	0.13	2.00	2.07	14.05
	德國 DAX 指數	24,273.12	-0.37	-0.17	0.86	21.92
	法國 CAC40 指數	7,843.04	-1.59	-0.52	0.91	6.26
亞太	日經 225 指數	42,293.63	-1.20	-2.89	2.98	6.01
	韓國綜合指數	3,188.69	-0.66	1.16	-1.75	32.89
	印度 SENSEX30 指數	81,635.91	0.40	0.45	0.55	4.48
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	64.44	-0.56	4.31	-5.51	-6.35
	現貨黃金	3,377.32	0.34	1.85	2.66	28.68
	天然氣(USD/MMBtu)	2.69	-0.37	-2.89	-13.52	-24.17
	LME 銅 (USD/MT)	9,796.50	0.74	0.24	1.93	11.73
外匯	美元指數	98.20	-0.24	-0.07	-1.77	-9.49
	美元/離岸人民幣	7.15	-0.10	0.50	-0.80	-2.54
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.07	0.62	-0.28	-3.03
	美元/日圓	147.27	-0.36	0.27	-2.31	-6.32
	歐元/美元	1.16	0.22	-0.03	2.00	12.45
	英鎊/美元	1.35	0.13	-0.13	2.01	7.65
	澳幣/美元	0.65	0.09	0.53	0.98	4.85
債券	美國 10 年期國債收益率	4.29	0.36	-0.36	-1.91	-6.09
	中國 10 年期國債收益率	1.77	0.23	-0.11	3.45	5.73

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 8 月 26 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25日 (週一)	22:00	美国季调后新屋销售年化总数(户) (七月)	626K	635K	652K
	經濟事件	-國新辦舉行新聞發佈會，介紹「十四五」時期海關守護國門安全、促進高質量發展成就			
8月26日 (週二)	22:00	美国谘商会消费者信心指数 (八月)	97.2	98.0	
	經濟事件	-國新辦舉行新聞發佈會，介紹「十四五」時期能源高質量發展成就 -澳洲聯儲公佈 8 月貨幣政策會議紀要 -FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在墨西哥央行成立 100 年紀念會議上發表主旨演講			
8月27日 (週三)	22:30	美国当周 EIA 原油库存变动(桶)	-6.014M		
	經濟事件	-國務院臺灣事務辦公室 8 月 27 日舉行新聞發佈會 -英國央行貨幣政策委員曼恩發表講話			
8月28日 (週四)	20:30	美国实际 GDP 年化季率 (季度环比) (第二季度)	-0.5%	3.0%	
	20:30	美国初请失业金人数	235K		
	經濟事件	-美國對印度額外加徵 25%的關稅，總關稅稅率為 50% -2027 年 FOMC 票委、里奇蒙聯儲主席巴爾金發表講話 -歐洲央行公佈 7 月貨幣政策會議紀要			
8月29日 (週五)	20:30	美国核心 PCE 物价指数年化季率(%) (同比) (七月)	2.8%		
	14:00	美国核心 PCE 物价指数月率(%) (月度环比) (七月)	0.3%	0.3%	
	經濟事件	- 2025 國際黃金產業發展大會暨黃金礦業技術大會舉行			

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。
