

❖ 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

- 聯儲局理事庫克將起訴特朗普的免職決定，特朗普：減息主張將成聯儲局多數派
- 美國商務部長盧特尼克：很快將在區塊鏈披露統計數據，發佈 GDP
- 韓國希望與美國達成非約束性協議，引導 3,500 億美元的對美投資
- 習近平會見俄國家杜馬主席：中俄要深化戰略互信，捍衛兩國安全和發展利益
- 美國政府發言人證實，中國貿易談判代表李成鋼將赴美會談
- 中國國資委：國資央企要進一步深化產業援藏，加大基建領域投資力度

➤ 股市

【美國市場】三大指數集體收漲

美國股市標普 500 指數周二收高，受英偉達和禮來提振，而美國總統特朗普解雇美聯儲理事的決定加深了人們對美聯儲獨立性的擔憂。標普 500 指數攀升 0.41%，收於 6,465.94 點。納斯達克指數上漲 0.44%，報 21,544.27 點；道瓊斯工業指數上漲 0.30%，報 45,418.07 點。

【歐洲市場】歐洲股市收低

歐洲股市收低，法國股市領跌，該國少數派政府下月被推翻的可能性越來越大，與此同時，對美聯儲獨立性的擔憂加劇，抑制了全球風險情緒。泛歐 STOXX 600 指數下跌 0.83%。法國 CAC-40 指數收跌 1.7%。德國 DAX 指數下滑 0.5%，英國富時 100 指數跌 0.6%。

【亞洲市場】亞洲股市周二下跌

亞洲股市周二下跌，地區貨幣也隨之下滑，此前美國總統特朗普突然解雇美聯儲理事庫克，撼動了全球對美聯儲獨立性的信心。馬尼拉、吉隆坡和首爾股市分別下跌近 1%，新加坡和曼谷股市也出現回調，跌幅超過 0.3%，因投資者紛紛逃離高風險資產。新興亞洲股指下跌 0.5%，結束了連續三個交易日的漲勢。該指數在上一交易日創下近四年新高。日經指數周二收於兩周多以來的低點，因美國總統特朗普解雇美聯儲理事庫克後日圓走強。

【香港市場】三大指數齊跌

香港恆生指數收跌 1.2%至 25,524.92 點，恆生科技指數收低 0.7%。黃金股逆市上揚，中國黃金國際漲超 10%，靈寶黃金漲超 9%，泡泡瑪特收升 2.7%再破頂，今年迄今漲幅擴大至 274.1% 市場並關注中美貿易會談。美國政府發言人證實，中國商務部副部長、國際貿易談判代表李成鋼本周將前往華盛頓會見美國官員。該發言人表示，李成鋼可能會見美國政府副部級官員。該發言人補充說此次訪問並不是正式中美談判會議的一部分。

【A 股市場】滬綜指震盪收跌兩市成交額仍超 2 萬億元

滬綜指周二震盪調整小幅收跌，盤中一度再創逾 10 年新高，兩市成交額連續第 10 個交易日超過 2 萬億元人民幣。香港恆生指數收跌 1.2%。滬綜指收跌 0.4%至 3,868.38 點，滬深 300 指數收低 0.4%。深圳創業板指數收跌 0.8%，上證科創板 50 成份指數收低 1.3%。遊戲板塊逆市勁揚，中證動漫遊戲指數一度勁升 3.7%，後收升 2.3%，三七互娛漲停；中國 8 月共 166 款國產網絡遊戲獲批。分析人士稱，情緒和流動性因素對股市的驅動仍處偏強水平，牛市進程有望持續。近期市場表現持續強勁，宏觀敘事偏暖、微觀亮點出現、股市賺錢效應較佳帶動資金風險偏好和股市流動性持續增加，市場短暫調整後漲勢有望持續。

➤ 債券**【美債】短債收益率跌幅大於長債收益率，導致收益率曲線趨陡**

美國公債收益率曲線趨陡，特朗普試圖解雇美聯儲理事庫克，引發外界擔憂美聯儲的獨立性，以及其決策者構成未來可能更偏鴿派。美國 10 年期公債收益率下跌 1.7 個基點，至 4.258%。兩年期收益率下跌 4.9 個基點，至 3.681%。短債收益率跌幅大於長債收益率，導致收益率曲線趨陡。兩年期/10 年期利差尾盤報 58 個基點。

【非美債市】法國 10 年期公債收益率周二創下 3 月份以來的新高

在法國主要反對黨表示不會在信任投票中支持總理後，法國 10 年期公債收益率周二創下 3 月份以來的新高，與意大利公債的利差也降至 10 個基點以下。法國政局再度動盪加重了全球債市對美聯儲獨立性的擔憂，導致美國、英國和日本的公債遭到拋售。法國 10 年期公債收益率上漲 1.7 個基點，至 3.50%，稍早一度升至 3.53%的 3 月以來最高。意大利 10 年期收益率下降 1.2 個基點，至 3.60%。法國/意大利公債利差報 11 個基點，稍早一度收窄至 10 個基點以下。德國

迎來避險資金流入，10 年期德債收益率下跌 2.6 個基點，至 2.73%。法國/德國 10 年期利差報 76.6 個基點，稍早一度觸及逾 79 個基點的 4 月以來最闊。

【中國債市】現券期貨強勢延續，基本面偏弱與政策寬鬆前景支撐情緒

中國債市周二現券期貨延續強勢，30 年期國債收益率下行幅度居前，同期限國債期貨主力合約亦收高 0.47%，領漲其它期限合約，長久期品種配置熱度回溫。交易員稱，前期市場調整釋放估值壓力，疊加基金淨申購再現，市場配置吸引力浮現，資金重新布局意願增強。股市調整終於到來，風險偏好階段性回落，債市避險屬性再度凸顯；當前經濟基本面仍偏弱，流動性整體依然向暖，貨幣政策料亦延續寬鬆基調，債市年內仍具備階段性走強的基礎，關注政策邊際變化及資金面動態。

➤ 外匯

【美元】美元兌主要貨幣走軟

美元兌主要貨幣走軟，因特朗普罕見地宣布解雇美聯儲理事庫克，引發市場對央行獨立性的擔憂。美元指數下跌 0.28%，報 98.19。

【非美貨幣】亞幣下跌，特朗普解雇美聯儲理事庫克引發擔憂

澳元和新西蘭元周二走勢猶豫不決，因美聯儲獨立性受到迫切的威脅導致美元走勢震盪，澳洲利率鴿派的最新前景蒙上陰影。澳元/美元日內小跌，報 0.6476 美元，已從隔夜高點 0.6523 美元回落。支撐位在 0.6470 和 0.6415 附近。新西蘭元/美元下跌 0.2%，報 0.5835 美元，遠離阻力位 0.5876。這波拉回有可能重新測試近期的五個月低點 0.5800。澳洲央行本月早些時候將隔夜拆款利率下調 25 個基點至 3.60%，並討論未來寬鬆政策步伐可能較為漸進、抑或需要加快的情境。亞幣追隨股市下跌，菲律賓披索領跌，下跌 0.3%，至 1 美元兌 56.819 披索；馬來西亞馬幣下跌 0.2%，為一周來最差表現。印度盧比、台幣和印尼盧比均持平。

展望未來，韓國央行和菲律賓央行將於周四宣布利率決定，據路透調查的經濟學家預計，韓國將維持利率不變，而菲律賓料將降息 25 個基點。印尼央行上周意外降息 25 個基點，並暗示未來將進一步放鬆貨幣政策，這是亞洲各國央行轉向寬鬆政策的整體趨勢的一部分。泰國央行本月早些時候也降息 25 個基點，而印度央行在 6 月份意外降息 50 個基點後維持利率不變。

歐元兌美元上漲 0.22%，至 1.1647 美元；英鎊上漲 0.2%，至 1.3481 美元。美元兌日圓下跌

0.27%，至 147.36 日圓；美元兌瑞郎下跌 0.28%，至 0.8032。

【人民幣】購匯偏多人民幣收跌逾百點，短期升勢受限料延續區間波動

人民幣兌美元即期周二收盤跌逾百點，中間價也小幅回調，暫時脫離近 10 個月高點，較路透預測偏強逾 480 點，表明監管維穩市場的態度仍十分清晰。市場人士稱，亞洲時段美指整體持穩，日內購匯偏多拖累人民幣走勢出現回調，短期料延續區間波動，難見大幅升值行情。美國總統特朗普解雇美聯儲理事庫克，將明顯削弱美聯儲政策獨立性，中期美元調整壓力上升。境內美元/人民幣長端掉期盤中升至-1,630 點附近，創 2023 年 4 月上旬以來新高，後續若市場重估美聯儲降息節奏，長端掉期或進一步擴大升勢。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場震盪回落

加密貨幣市場持續震盪，比特幣落後至 11 萬美元附近；特朗普的加密貨幣顧問：未來幾年內不會再出現比特幣熊市。

➤ 商品

【能源】油價跌逾 2%

油價跌逾 2%，抹去前一交易日的漲幅，投資者關注美國關稅、烏克蘭戰爭以及俄羅斯石油供應可能中斷等事件的發展。布蘭特原油期貨結算價下跌 1.58 美元，報每桶 67.22 美元，跌幅 2.3%。美國原油期貨結算價下跌 1.55 美元，或約 2.4%，報 63.25 美元。

【貴金屬】金價升至逾兩周最高，受避險需求提振

貴金屬：金價升至逾兩周最高，受避險需求提振，特朗普解雇美聯儲理事後，投資者對聯儲的信心有所動搖。現貨金上漲 0.8%，收報每盎司 3,392.33 美元。美國 12 月期金上漲 0.5%，結算價報 3,433 美元。

金屬期市：倫敦金屬交易所(LME)指標期銅盤中觸及 9,862 美元的 8 月 13 日以來最高水平。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。因英國市場休市，金屬期市歐洲時段暫停。

➤ 市場概覽

8 月 26 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	3,868.38	-0.39	3.79	8.26	15.41
	香港恆生指數	25,524.92	-1.18	1.60	3.03	27.24
美股	道瓊工業指數	45,418.07	0.30	1.10	2.92	6.76
	納斯達克指數	21,544.27	0.44	1.08	2.00	11.57
	標普 500 指數	6,465.94	0.41	0.85	2.00	9.93
歐股	英國富時 100 指數	9,265.80	-0.60	1.18	1.46	13.37
	德國 DAX 指數	24,152.87	-0.50	-1.11	0.36	21.32
	法國 CAC40 指數	7,709.81	-1.70	-3.37	-0.80	4.46
亞太	日經 225 指數	42,312.92	-0.19	-1.38	3.03	6.06
	韓國綜合指數	3,176.43	-0.09	1.51	-2.13	32.38
	印度 SENSEX30 指數	80,786.54	-1.04	-1.05	-0.49	3.39
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	63.36	0.17	1.02	-7.10	-7.92
	現貨黃金	3,387.52	-0.18	1.17	2.97	29.07
	天然氣(USD/MMBtu)	2.75	1.03	-0.25	-11.62	-22.50
	LME 銅 (USD/MT)	9,837.00	0.41	1.07	2.35	12.19
外匯	美元指數	98.29	0.07	0.07	-1.68	-9.40
	美元/離岸人民幣	7.16	0.03	0.37	-0.74	-2.48
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.05	0.10	0.00	-2.75
	美元/日圓	147.60	0.14	-0.18	-2.09	-6.11
	歐元/美元	1.16	-0.03	-0.12	1.95	12.40
	英鎊/美元	1.35	-0.06	0.11	2.01	7.64
	澳幣/美元	0.65	-0.03	0.92	1.06	4.93
債券	美國 10 年期國債收益率	4.27	0.14	-0.55	-2.44	-6.60
	中國 10 年期國債收益率	1.76	-0.28	-1.29	2.98	5.25

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 8 月 27 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)	98.7	96.4	97.4
	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。
