

❖ 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

- **中國人民抗日戰爭暨世界反法西斯戰爭勝利 80 周年紀念活動，包括閱兵式，中國國家主席習近平將發表重要講話**
- **香港金管局：獲 77 宗穩定幣牌照申請意向，涉銀行、電商、支付機構等**
- **俄羅斯將增加對華天然氣供應，並簽署新管道協議**
- **習近平會見伊朗總統：尊重伊朗和平利用核能權利，愿加強貿易、投資等合作**
- **特朗普：將請求最高法院「快速裁決」全球關稅案**

➤ 股市

【美國市場】三大指數齊跌

美國股市周二收跌，投資者評估總統特朗普關稅政策前景。此前，美國一家聯邦上訴法院裁定其大部分廣泛徵收的關稅違法。此外，投資者急於看到周五公布的美國月度就業報告。道瓊斯工業指數下跌 249.07 點，跌幅 0.55%，報 45,295.81 點；標普 500 指數下跌 44.72 點，跌幅 0.69%，報 6,415.54 點；納斯達克指數下跌 175.92 點，跌幅 0.82%，報 21,279.63 點。

【歐洲市場】歐洲股市廣泛下挫，收於近一個月低點

歐洲股市廣泛下挫，收於近一個月低點，投資者日益擔心全球各經濟體的財政壓力，債券收益率上升。泛歐斯托克 600 指數下跌 1.47%，收於 543.35 點，其中對利率敏感的房地產板塊跌幅最大，重挫 3.5%，創下近五個月新低。德國 DAX 指數大跌 2.29%；法國 CAC-40 指數收低 0.7%，英國富時 100 指數下滑 0.87%。

【亞洲市場】亞股因美聯儲降息押注而上漲，關注東南亞政局

亞洲股市周二大多上漲，印尼和韓國股市領漲，因市場對美國本月降息的押注不斷增加，投資者也在評估東南亞兩個最大經濟體的政治風險。東南亞最大經濟體印尼的股市上漲超過 1%，創下三周來最大盤中百分比漲幅，自上周數千名示威者在眾議院外與警察發生衝突以來首次攀升。自



一周前針對有爭議的選舉法修改的大規模抗議活動開始以來，截至周一收盤，指標指數已下跌 1.6%。新加坡股市上漲 0.4%，吉隆坡股市和馬尼拉股市均下跌 0.4%。在馬來西亞，根據路透的一項調查，市場普遍預計馬來西亞央行周四將把利率維持在 2.75%，並至少維持到 2027 年。

【香港市場】恆指收挫中港銀行板塊均逆市“護盤”

三大指數齊跌，恆生指數收低 0.5%，報 25,496.55 點，科指跌 1.22%。科網股多數走低，阿里巴巴跌近 2%；機器人概念股走勢分化，優必選漲超 5%；小米公佈 8 月汽車交付量後漲超 3%。新疆新鑫礦業漲近 7%，印尼局勢引發市場供給擔憂，短期對鎳價形成情緒支撐。力勁科技漲近 11%，機器人輕量化大勢所趨，鋁鎂合金壓鑄大有可為。

【A 股市場】科技板塊暴跌滬綜指收低

滬綜指周二盤中一度挫 1.2%，最終收跌 0.5%，科技板塊暴跌。恆指亦收跌，中港股市的銀行股均逆市走強“護盤”。分析人士認為，股市在連續上漲之後面臨獲利回吐的壓力，關鍵事件即將落地亦可能對風險情緒產生影響。滬綜指盤中一度挫 1.2%最終收跌 0.5%至 3,858.13 點，滬深 300 指數收低 0.7%。深圳創業板指數收跌 2.8%，上證科創板 50 成份指數收低 2.1%。中證數據有限責任公司的數據顯示，截止 9 月 1 日中國股市的融資融券餘額為 22,969.84 億元，創下歷史新高；其中 22,808.16 億元為融資餘額，即投資者從券商融資買入股票的部分。分析師指出，投資者對近期 A 股市場反彈的興趣度顯著提升，投資情緒的改善自然有一部分來自於股市快速反彈本身，當然也有一部分源於全方位的政策寬鬆所激發的信心提振以及股市結構性改革下居民理財搬家的預期。

➤ 債券

【美債】美國公債收益率上升

美國 30 年期公債收益率升至 7 月中旬以來的最高水平，略低於 5%，追隨歐洲和英國債市走勢，投資者擔心世界主要經濟體的政府正在失去對財政赤字的控制。美國 30 年期公債收益率上漲 5.8 個基點，至 4.976%，勢將創下 7 月 11 日以來的最大單日漲幅，盤中稍早觸及 4.999% 的約一個半月以來最高。指標 10 年期美債收益率上漲 5.3 個基點，至 4.279%。

【非美債市】德國 30 年期債券收益率創下 14 年新高

法國 30 年期公債收益率升至逾 16 年最高水平，受財政憂慮推動。法國總理貝魯開始與各政黨談判，以防止政府垮台。法國 30 年期公債收益率達到 4.523%，為 2009 年 6 月以來最高，尾盤上漲 5.5 個基點，報 4.50%。德國 10 年期公債收益率上升 4 個基點至 2.79%。德國 30 年期債券收益率創下 14 年新高，達到 3.42%。

【中國債市】收益率窄幅震盪超長債略弱，關注明日閱兵對股市影響

中國債市周二未能從股市下挫中獲得明顯支撐，現券收益率以窄幅震盪為主，從方向上看，30 年國債收益率小升，承壓略明顯，其他期限券種在近尾盤時段多向好，收益率下行不到 1 個基點；稍早收盤的國債期貨主力合約則普跌，其中 30 年期以近 0.2% 的跌幅居首。交易員稱，目前債券市場缺少方向，暫時關注重點是明日“閱兵”可能對股市的影響上，觀望情緒較重。

➤ 外匯

【美元】美元指數上漲

美元指數六天來首次上漲，維持在 98 附近。

【非美貨幣】美元兌英鎊和日圓上漲，投資者關注債市和美國就業數據

菲律賓披索領跌，坡元、馬來西亞馬幣和印度盧比大致持平。澳元和新西蘭元周二在連漲四日後稍事喘息，數據顯示國內經濟增長溫和，有必要進一步放寬政策。

澳元兌美元下跌 0.2%，報 0.6540，跌去了隔夜錄得漲幅的一半。阻力位在 0.6569 美元和 7 月高位 0.6625 美元，支撐位在 0.6462 美元。澳洲數據顯示，第二季淨出口僅對國內生產總值 (GDP) 貢獻了 0.1 個百分點，而政府支出則毫無貢獻。新西蘭元兌美元回落至 0.5887 美元，隔夜最高觸及 0.5914 美元。阻力位在 0.5942 美元和 0.5996 美元，支撐位在 0.5819 美元。

英鎊和日圓下跌，美元因此有所回升，投資者對政府財政狀況的擔憂加劇，導致英法兩國公債收益率觸及多年高位，交易員關注周五的美國就業報告，以尋找有關美元下一步走勢的信號。英鎊兌美元一度觸及三周半最低，紐約午後下跌 1.24%，報 1.3375 美元。美元兌日圓上漲 0.84%，至 148.40 日圓，觸及 8 月 1 日以來最高。歐元兌美元下跌 0.61%，至 1.1637 美元。

【人民幣】人民幣收創近一周新低，午後美元反彈及中國股市高位調整均施壓

人民幣兌美元即期周二收創近一周新低；中間價也小幅回落至近一周低點，但仍較路透預測偏強

約 240 點。交易員表示，午後美元走勢出現反彈，而且今日中國股市高位調整，均施壓人民幣匯率，短期或區間震盪。當前國內基本面對於人民幣匯率而言更多起到托底作用，權益市場迎來外資流入但債券市場面臨一定流出壓力，預計人民幣匯率升破 7 元關口仍需要更多催化。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場走高

加密貨幣市場走高，比特幣漲 2.3%、重回 11 萬美元上方；香港金管局發言人表示，表達意向申請穩定幣牌照共 77 宗，初階段只會批出數個牌照。

➤ 商品

【能源】油價上漲，因美元走軟和擔憂俄羅斯供應中斷

油價收高，此前美國針對伊朗的石油收入來源實施制裁。在周日舉行的 OPEC+ 會議之前，分析師預計該組織將不會解除剩餘的自願減產協議。布蘭特原油結算價上漲 99 美分，或 1.45%，報每桶 69.14 美元。美國原油報收於每桶 65.59 美元，上漲 1.58 美元或 2.47%。

【貴金屬】市場不確定性增加，黃金創歷史新高

貴金屬：黃金上漲超過 1%，飆升至每盎司 3,500 美元以上的歷史高位，投資者對美聯儲降息的信心不斷增強，加上政治和經濟風險揮之不去，投資者紛紛湧入黃金市場。現貨金收報每盎司 3,532.93 美元，上漲 1.6%。12 月份交割的美國期金收高 2.2%，報 3,592.2 美元。

金屬期市：銅價觸及兩個月最高，受助於美元下跌、中國公布積極經濟數據以及對美國將降息的樂觀預期。1606 GMT，倫敦金屬交易所（LME）指標期銅上漲 0.9%，至每噸 9,971 美元，稍早高見 9,984.50 美元。

➤ 市場概覽

9 月 2 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	3,865.29	0.19	1.71	0.19	15.32
	香港恆生指數	25,660.65	0.64	1.82	2.32	27.92
美股	道瓊工業指數	45,295.81	-0.55	0.03	-0.55	6.47
	納斯達克指數	21,279.63	-0.82	-0.79	-0.82	10.20
	標普 500 指數	6,415.54	-0.69	-0.37	-0.69	9.08
歐股	英國富時 100 指數	9,116.69	-0.87	-1.61	-0.77	11.55
	德國 DAX 指數	23,487.33	-2.29	-2.76	-1.74	17.97
	法國 CAC40 指數	7,654.25	-0.70	-0.72	-0.64	3.71
亞太	日經 225 指數	42,180.83	-0.31	-0.80	-1.26	5.73
	韓國綜合指數	3,177.63	0.17	-0.30	-0.26	32.43
	印度 SENSEX30 指數	80,157.88	-0.26	-1.81	0.44	2.58
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	65.71	0.18	3.89	2.66	-4.51
	現貨黃金	3,537.40	0.12	4.11	2.59	34.78
	天然氣(USD/MMBtu)	3.00	-0.37	7.46	0.03	-17.16
	LME 銅 (USD/MT)	9,980.50	0.98	1.46	0.79	13.83
外匯	美元指數	98.43	0.04	0.22	0.68	-9.27
	美元/離岸人民幣	7.14	-0.01	0.23	0.21	-2.73
	港幣/離岸人民幣	0.91	-0.08	0.55	0.00	-3.25
	美元/日圓	148.83	0.32	-0.94	1.21	-5.32
	歐元/美元	1.16	-0.07	-0.06	-0.46	12.34
	英鎊/美元	1.34	-0.17	-0.94	-0.98	6.83
	澳幣/美元	0.65	0.03	0.23	-0.28	5.40
債券	美國 10 年期國債收益率	4.28	0.32	0.96	1.10	-6.43
	中國 10 年期國債收益率	1.76	-0.62	-0.51	-1.40	5.13

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 9 月 3 日 09:00am

➤ 財經日曆

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測	公佈
9月01日 (週一)	09:45	中国财新制造业 PMI (月度环比) (八月)	49.5	49.7	50.5
	經濟事件	-上海合作組織天津峰會舉行			
9月02日 (週二)	21:45	美国 Markit 制造业 PMI (八月)	49.8	53.3	53.0
	22:00	美国 ISM 制造业 PMI (八月)	48.0	49.0	48.7
	經濟事件	-習近平在紀念中國人民抗日戰爭暨世界反法西斯戰爭勝利 80 週年大會上發表重要講話			
9月03日 (週三)	22:00	美国 JOLTS 职位空缺 (七月)	7.437M	7.24M	
	經濟事件	-澳洲聯儲主席布洛克發表講話 -2025 年 FOMC 票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆就美國經濟和貨幣政策發表講話			
9月04日 (週四)	20:15	美国 ADP 就业人数 (八月)	104K	71K	
	20:30	美国 Markit 服务业 PMI (八月)	55.4	55.4	
	22:00	美国 ISM 非制造业 PMI (八月)	50.1	50.5	
	經濟事件	-聯儲局公佈經濟狀況褐皮書			
9月05日 (週五)	20:30	美国季调后非农就业人口变动 (八月)	73K	74K	
	20:30	美国失业率 (八月)	4.2%	4.3%	
	經濟事件	- 2025 年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比發表講話			

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。
