



❖ 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 6 月消費者物價漲幅創五個月新高, 6 月 CPI 環比上漲 0.3%, 創 1 月以來最大漲幅
- 國家統計局: 今年上半年 GDP 同比增長 5.3%
- 國家統計局: 6 月規模以上工業增加值同比實際增長 6.8%
- 中央城市工作會議 7 月 14 日至 15 日在北京舉行
- 英偉達將恢復 H20 在中國的銷售, 並推出面向中國市場的新 GPU
- 招銀國際獲批虛擬資產牌照, 為香港首家取得相關牌照中資券商

➤ 股市

【美國市場】納指續創新高

美國股市週二漲跌互現。納指創下歷史新高, 受權重股英偉達股價上漲的推動。與此同時, 其他基準指數表現疲軟, 交易員消化了一份重要的通脹報告和一系列銀行財報。道指收跌 98 bps, 至 44,023 點, 標普收跌 40 bps, 至 6,244 點, 納指收漲 18 bps, 至 20,678 點。納指在過去五個交易日中第四次創下歷史新高, 也是自 6 月 27 日以來的第八次。本周預計將是對市場人氣好轉的一次重大考驗, 因為第二季度財報季即將到來, 而通脹報告預計將反映出賣家將更高的關稅相關成本轉嫁出去。這些報告中的第一份顯示, 美國 6 月份消費者價格指數創下五個月來最大漲幅, 暗示關稅可能正在開始加劇通脹。儘管如此, 潛在通脹率保持溫和, 儘管整體通脹率飆升, 但仍給市場帶來了一些安慰。與此同時, 華爾街在第二季度財報季的開局表現黯淡, 銀行股在震盪交投中劇烈波動。富國銀行下調了淨利息收入預期。摩根大通股價下跌, 儘管投資銀行家們意外獲利。花旗集團因股票回購計畫升至 2008 年以來的最高水準。其他消息方面, 包括理事巴爾在內的至少四位美聯儲官員定于週二發表講話, 這可能會為美聯儲的下一步行動提供新的線索。7 月份降息的希望幾乎破滅, 在最新通脹資料公佈後, 對 9 月份降息的押注從 60% 降至 55%。

【歐洲市場】英國股市跌超 0.6% 脫離收盤歷史最高位

歐洲股市收跌將近 0.4%，愛立信跌約 7.7%，軍工股 RENK 跌超 3.8%，諾基亞跌 3.6%。德國股指收跌超 0.4%，義大利銀行指數跌超 1.2%，英國股市跌超 0.6%脫離收盤歷史最高位。

【亞洲市場】亞幣和亞股窄幅波動，韓國股市收於近四年高點

市場研判關稅前景及中國資料，亞洲新興市場貨幣和股市週二在窄幅區間波動，因投資者對關稅進展保持謹慎，並評估中國經濟資料表現。中國公佈資料顯示出潛在疲軟勢頭。新加坡股市延續近期漲勢，並連續第十天創紀錄高位。印尼和泰國 股市小幅走高，而馬來西亞和菲律賓 PPSEI 股市則各跌 0.4%。印尼央行週三公佈利率決議，分析師們看法不一。路透一項調查顯示，29 位元經濟學家中，有 15 位預計印尼央行將降息 25 個基點，亞洲股市從 4 月低迷態勢中大幅反彈，觸及數周高點，因投資者押注最糟糕的關稅方案不太可能落地，關稅不會引發美國經濟衰退或嚴重影響企業獲利。

日本股市：日本股市日經指數週二收盤上漲，原因是 Nvidia 計畫恢復向中國銷售 H20 後，晶片類股大漲，擺脫了早盤對美國物價資料和國內參議院選舉的謹慎情緒。日經指數 NI225 收盤上漲 0.55%，報 39,678.02 點，盤中一度下跌多達 0.2%。晶片製造設備製造商東京電子股價上漲 3.49%，成為日經指數最大的漲幅來源。晶片測試設備製造商愛德萬測試扭轉頹勢，收盤上漲 1.78%。在日本，市場對自民黨及其執政聯盟夥伴公明黨在 7 月 20 日的參議院選舉中可能落敗謹慎以對。執政黨若敗選，在競選綱領中承諾削減或取消銷售稅的反對黨力量可能會增強。

韓國股市：韓國股市週二收復早盤跌幅，收於近四年高點，三星電子漲幅居前，好於預期的中國資料也提振了投資者情緒。韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 13.25 點，漲幅 0.41%，報 3,215.28 點，創 2021 年 8 月 11 日以來最高收盤水準。盤中受獲利回吐壓力影響，一度下跌最多達 0.57%。晶片製造商三星電子上漲 1.92%，此前美國 Nvidia 稱將恢復向中國銷售 H20 圖形處理器。三星電子是 Nvidia H20 GPU 的主要供應商。

【香港市場】三大指數午後拉升收漲

香港恒生指數 HSI 收升 1.6%，至 24590.12 點，恒生科技指數 HHSTECH 收漲 2.8%。英偉達稱將恢復對中國銷售 H20 GPU，阿裡巴巴等科網股勁揚。生物技術股齊漲，榮昌生物漲超 9%。京東健康漲近 4%，與信達生物達成戰略合作，大行預計公司上半年業績超預期。美團-W 漲超 4%，遵義餐飲商會呼籲停止補貼，機構稱美團較大概率維持市佔。近期香港恒指受制於 24,500 點的位置，關注能否突破這個位置。

【A 股市場】重磅會議內容未超預期滬綜指收低

滬綜指週二回檔收低，終結此前連續三日漲勢。中國二季度經濟資料好於預期，但中央城市工作會議未見超預期的內容。策略師表示，今天公佈的經濟資料好於市場預期，但之前市場已對上半年的 GDP 有所憧憬，加上 6 月出口、投資、消費資料沒有太多靚麗的地方，所以資料公佈之後，市場借勢回落；另外，中央城市工作會議的內容與過去的論調比較相近。預計滬綜指只要能站穩 3,500 點關口，在短線調整後還是能延續漲勢。

➤ 債券

【美債】美債收益率先跌後漲

美國公債收益率上漲，30 年期公債收益率觸及 5.022% 的六周高點，此前資料顯示 6 月通脹率上升，表明美聯儲今年在降息問題上可能會保持謹慎。指標 10 年期收益率上漲 6.4 個基點，至 4.487%，稍早觸及 4.491%，為 6 月 11 日以來最高水準。30 年期收益率尾盤上漲 4.5 個基點，報 5.018%。

【非美債市】

歐元區政府公債收益率僅小幅下跌，此前美國通脹資料推動美債收益率上漲。德國 10 年期公債收益率下跌 2 個基點，至 2.71%。義大利 10 年期收益率下跌 3 個基點，至 3.59%，義大利/德國公債收益率差報 89 個基點。

【中國債市】央行大力投放後收益率走低，數據喜憂參半、棚改憧憬落空

中國債市週二收益率普遍小降，延續上日尾盤走勢。為穩稅期央行單次買斷式逆回購操作放巨量持續提振情緒；二季度 GDP 增速略超預期，但 6 月資料整體仍偏弱，包括房地產有進一步走弱態勢，基本面壓力猶存。市場人士指出，剛結束的中央城市工作會議並未看到地產方面的重磅表態，棚改刺激憧憬落空，此前困擾債市的短期利空多數已出盡。雖然稅期資金仍有些擾動，但央行呵護態度未改，債市調整已告一段落，不過進一步走強仍待後續寬鬆預期升溫，震盪格局料延續。

➤ 外匯

【美元】美元延續近期漲勢

美元週三與美債收益率一道上漲，進而壓制日圓，此前公佈的美國最新通脹報告顯示，有跡象表明特朗普總統的關稅措施開始影響到物價。美元指數 DXY 在一個月高點 98.60 附近遊走。

【非美貨幣】日元兌美元貶值 120 點、匯率跌至 2 月初以來的最低水準

印尼盧比跌至近三周低點，而印尼股市 COMPOSITE 縮減稍早漲幅小升。馬來西亞馬幣、菲律賓披索、坡元和台幣 均小幅走低。韓元和印度盧比持穩於上一交易日收盤價附近。

美元兌日圓創下 15 周新高，因 6 月美國 CPI 創五個月來最大增幅，同時交易商也降低了對美聯儲今年可能降息幾次的預期。美元兌日圓走強 0.77%，報 148.84，為 4 月 3 日以來最高。歐元兌美元下跌 0.51%，報 1.1603 美元，為 6 月 25 日以來最低。英鎊兌美元走軟 0.28%，報 1.3389 美元，為 6 月 23 日以來最低。

【人民幣】美通脹公佈前人民幣收跌至近一周新低，長端掉期創九個月新高

人民幣兌美元即期收跌至近一周新低，日內波幅狹窄；中間價也連兩日調整，不過仍在 7.15 強方，表明監管仍有意保持人民幣基本穩定。交易員指出，即期匯價短期仍缺乏方向，但若美國通脹資料向好，美元有望加速反彈，屆時人民幣或有所承壓，當然跌幅料相對偏小。離岸人民幣同業拆息利率全線上漲。

【虛擬貨幣】BTC 早盤跌破 118000 美元，日內下跌 1.59%

比特幣進一步遠離週一觸及的歷史最高點 123,153.22 美元，0240GMT 時交投於 118,215 美元左右。比特幣此前已連漲七天，漲幅達到 14%，因為投資者押注加密貨幣行業長期以來尋求的立法政策將在本周獲勝。

➤ 商品

【能源】美油於 67 美元下方窄幅震盪，因特朗普給俄羅斯的 50 天期限來日方長緩解供應憂慮

油價下跌，此前特朗普要求俄羅斯在 50 天內結束烏克蘭戰爭以避免制裁，緩解了人們對出現任何立即供應中斷的擔憂。布蘭特原油期貨結算價下跌 50 美分或 0.7%，報每桶 68.71 美元。美

國原油期貨下跌 46 美分或 0.7%，報 66.52 美元。

【貴金屬】黃金較日高跌超 1.3%

黃金：-金價下跌，市場參與者等待關稅最新消息，與此同時，通脹報告顯示上月美國消費者物價上漲，符合普遍預期。現貨金收低 0.64%，報每盎司 3,322.18 美元。美國期金結算價下跌 0.7%，報 3,336.7 美元。白銀受益於供應擔憂和工業需求增長。此外，黃金在過去 18 個月的上漲也讓投資者另尋他處尋找價值，白銀因此成為上漲的金屬之一。

金屬期市：銅價小幅上漲，因最大金屬消費國中國強勁的工業生產資料帶來的支撐抵消了倫敦金屬交易所(LME)系統可用庫存增加以及美元走強帶來的拖累。1600 GMT，LME 指標期銅上漲 0.2%，至每噸 9,640 美元。中國 GDP 增速達到預期，同時交易商等待美國通脹資料和潛在的貨幣政策轉變。滬錫下跌 1.12%至每噸 263,240 元，主要是由於市場猜測緬甸佤邦週二將重新發放錫礦開採許可證。佤邦於 2023 年 8 月曾以保護資源為由暫停當地所有礦山的開採工作。

➤ 市場概覽

7月15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	3,505.00	-0.42	0.22	1.76	4.57
	香港恆生指數	24,590.12	1.60	1.83	2.15	22.58
美股	道瓊工業指數	44,023.29	-0.98	-0.49	-0.16	3.48
	納斯達克指數	20,677.80	0.18	1.27	1.51	7.08
	標普 500 指數	6,243.76	-0.40	0.29	0.63	6.16
歐股	英國富時 100 指數	8,938.32	-0.66	0.95	2.02	9.36
	德國 DAX 指數	24,060.29	-0.42	-0.61	0.63	20.85
	法國 CAC40 指數	7,766.21	-0.54	-0.01	1.31	5.22
亞太	日經 225 指數	39,683.14	0.01	-0.34	-1.99	-0.53
	韓國綜合指數	3,194.35	-0.65	1.95	3.99	33.13
	印度 SENSEX30 指數	82,570.91	0.39	-1.36	-1.24	5.67
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	66.90	0.57	-2.16	2.75	-3.73
	現貨黃金	3,329.93	0.16	0.51	0.81	26.88
	天然氣(USD/MMBtu)	3.52	-0.03	9.58	1.91	-1.07
	LME 銅 (USD/MT)	9,645.50	0.28	-1.48	-2.26	10.01
外匯	美元指數	98.56	-0.06	1.03	1.74	-9.15
	美元/離岸人民幣	7.18	-0.03	0.00	0.35	-2.12
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.00	0.00	0.37	-3.10
	美元/日圓	148.97	0.06	-1.77	3.43	-5.24
	歐元/美元	1.16	0.06	-0.95	-1.52	12.11
	英鎊/美元	1.34	0.07	-1.41	-2.47	7.01
	澳幣/美元	0.65	0.20	-0.12	-0.82	5.48
債券	美國 10 年期國債收益率	4.48	0.00	3.45	5.99	-1.92
	中國 10 年期國債收益率	1.66	0.00	0.67	0.55	-0.96

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 7 月 16 日 09:00am

➤ **財經日曆**

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
7月14日 (週一)	23:38	中国贸易帐 (美元) (六月)	103.22B	113.2B	114.77B
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> - 美國總統特朗普計劃就俄羅斯問題發表「重大聲明」 - 國家能源局每月 15 日左右公佈全社會用電量數據 - 國新辦舉行新聞發佈會，介紹 2025 年上半年進出口情況 - 國新辦就 2025 年上半年金融統計數據情況舉行新聞發佈會 			
7月15日 (週二)	10:00	中国 GDP 季率(%) (季度环比) (第二季度)	1.2%	0.9%	1.1%
	10:00	中国季度 GDP 年率(%) (同比) (第二季度)	5.4%	-	5.2%
	20:30	美国核心 CPI 月率(%) (月度环比) (六月)	0.1%	0.3%	0.2%
	20:30	美国 CPI 月率(%) (月度环比) (六月)	0.1%	0.3%	0.3%
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> - 英國央行行長貝利和財政大臣裏夫斯在倫敦市長官邸晚宴發表講話 - 國內成品油將開啓新一輪調價窗口 - 國家統計局公佈 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告 - 國新辦就 2025 年上半年國民經濟運行情況舉行新聞發佈會 - 聯儲局理事鮑曼在聯儲局主辦的會議致歡迎辭 			
7月16日 (週三)	20:30	美国 PPI 月率(%) (月度环比) (六月)	0.1%		
	22:30	美国当周 EIA 原油库存变动(桶)	7.070M		
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> - 聯儲局理事巴爾在聯儲局主辦的會議上發表講話 - 2025 年 FOMC 票委、波士頓聯儲主席柯林斯發表講話 - 英國央行行長貝利發表講話 			
7月17日 (週四)	20:30	美國初請失業金人數	227K		
	20:30	美国零售销售月率(%) (月度环比) (六月)	-0.9%	0.0%	
	經濟事件	-			
7月18日 (週五)	07:30	日本全国核心 CPI 年率(%) (同比) (六月)	3.7%		
	經濟事件	-			



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託人身份行事。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之個人意見。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之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。