

市场周报：经济增长稳健推进，全球金融市场充满正面惊喜

中昊证券：2025-07-21

本周全球主要事件：

一、降息时间表

能源、医疗保险及服饰等价格上涨，被运输及仓储等服务价格下滑所抵销，整体通膨压力仍受控制。但随着新关税的施行，加深美国经济及通膨不确定性，进而影响美联储降息的时间表。

二、日本通膨持续上升

日本核心机械订单跌幅收窄，年内保持增长，显示企业信心仍然脆弱。出口方面，受美国关税影响，汽车出口大幅减少，净贸易 GDP 为负，幸赖服务净出口稳健支撑。特别是食品和服务价格显著上涨，通膨压力持续上升。

三、中国经济反复企稳

上半年中国经济成长来自出口的贡献仍高于往年水平，但下半年出口动能可能受全球经贸政策影响放缓，景气尚赖内需政策支持。

各地区指数表现(%)			各地区指数表现(%)		
名称		近1周(%)	名称		近1周(%)
泰國SET		7.62%	比利時BEL20		0.56%
MOEX Russia Index		5.40%	韓國KOSPI		0.39%
俄羅斯市值加權指數		4.82%	瑞士SWI20		0.38%
印尼綜合指數		3.75%	美國小型股2000		0.23%
波兰WIG20		3.61%	德國DAX30		0.14%
恒生中國企業指數		3.44%	瑞典OMX30		0.07%
越南VN30		3.13%	土耳其ISE National-100		0.07%
香港恒生指數		2.84%	S&P 500 VIX		0.06%
臺灣加權指數		2.78%	富時中國A50指數		0.05%
ASX200指數		2.06%	奧地利ATX		0.05%
深證成指		2.04%	道瓊斯指數	-0.07%	
納斯達克綜合指數		1.51%	法國CAC40	-0.08%	
匈牙利BUX		1.34%	西班牙IBEX35	-0.14%	
日經225		1.11%	歐洲斯托克50	-0.45%	
多伦多S&P/TSX		1.08%	墨西哥S&P/BMV IPC	-0.57%	
道滬指數		0.73%	PSI	-0.68%	
上證指數		0.69%	印度S&P CNX NIFTY	-0.72%	
標普500指數		0.59%	印度BSE SENSEX	-0.90%	
以色列TA35		0.59%	荷蘭AEX	-1.05%	
義大利富時MIB		0.58%	巴西IBOVESPA	-2.06%	
英國富時100		0.57%	沙特TASI	-2.56%	

港股方面

港股延续上涨态势，恒生指数涨幅 2.84%，报 24,825.66 点；恒生科技指数涨幅 5.53%，报 5,538.83 点；国企指数涨幅 3.44%，报 8,986.47 点。

市场动向

国内数据好坏参半，6 月份，社会消费品零售总额 42287 亿元，同比增长 4.8%，增速较 5 月份的 6.4% 大幅回落。海关数据显示，6 月中国出口同比增长 5.8%，超过彭博社调查中经济学家预期的 5%，高于 5 月 4.8% 的增幅。且房地产市场持续修正。

市场监管总局约谈饿了么、美团、京东三家平台企业，要求相关平台企业严格遵守电子商务法等法律规定，理性竞争，共同构建消费者、商家、外卖骑手和平台企业等多方共赢的良好生态，促进餐饮服务行业规范健康持续发展，明显对反内卷的延续行动。



港股公司热点

新明中国控股有限公司（02699）：住建部调研组要求要多管齐下稳定预期、化解风险，更大力度推动房地产市场止跌回稳。对于后续出台刺激性政策的预期持续发酵。此外，近期地产 RWA 的新尝试指向地产新型融资手段，有望改善房企资金压力。该股近日突破 1.4-1.8 元横行区，高见 2.7 元

泡泡玛特（09992）：泡泡玛特预告称集团 2025 年上半年收入同比增长不低于 200%；溢利同比增长不低于 350%。2024 年上半年，泡泡玛特实现营收 45.58 亿元，按照预告的增速，今年上半年营收将超过 135 亿元。

威雅利（0854）：威雅利复牌，盘中一度飙涨 918.4%至 33.2 港元，股价创历史新高。据悉，威雅利股票于 15 日晚间公告，完成认购事项，公众持有的股份数已由 1073.63 万股增至 2573.63 万股，占公司经扩大已发行股本的约 25.06%，公司已符合香港上市规则所载的最低公众持股量规定。

港股新股信息

本周暂无招股及新股上市

Created with TradingView.com, Jul 22, 2025 14:37 UTC



TradingView

港股行业一周表现：

综合公用事业	0.70%
地产建筑业	-0.40%
工业行业	2.70%
信息科技业	3.40%
金融业	0.60%
能源业	1.40%

道琼斯指数跌幅 0.07%，报 44,342.19 点；纳斯达克指数涨幅 1.51%，报 20,895.66 点；标普 500 指数涨幅 0.59%，报 6,296.79 点

6 月 CPI 年增率 较上月增 0.3%。另, PPI 年则较上月 缩减 0.4%, 反映关税推升商品价格被运输及仓储等服 务价格下滑所抵销, 整体通膨压力仍受控制。

企业财报结果令人鼓舞且积极，85%的已报告公司超出预期。这涵盖了美国金融业和几家航空公司。分析师认为，到本季财报结束时，标普 500 指数的盈利增长可能达到 10% 左右。企业基本面的韧性持续显现。

美国众议院前一周进行三大加密货币相关法案(GENIUS、CLARITY、Anti-CBDC)表决，尽管周间一度波折最终仍顺利压倒性过关。市场对明确监管框架的形成反应正向，有助于吸引更多传统金融资金进场，并可能带动加密货币及相关概念资产走强。大型企业如摩根大通、亚马逊及沃尔玛也计划进入稳定币市场。



17 TradingView



17 TradingView

美股公司热点

英伟达（NVIDIA）： 英伟达晶片出口中国禁令解除，经过与美国政府的密切沟通，英伟达的 H20 晶片被允许再度出口至中国，这项政策调整带动了英伟达股价上涨。

Rich Sparkle (ANPA)： 7 月初香港财经印刷服务供应商 Rich Sparkle 以 4 美元 IPO 价格上市，曾回落至 2.8 美元，却在炽热的港股 IPO 市场中展现强劲潜力。作为专为上市公司及拟上市公司提供高品质设计与印刷服务的企业，Rich Sparkle 以协助客户有效传达企业形象与财务信息赢得市场青睐。香港 IPO 市场 2025 年火爆异常，上市热潮为 Rich Sparkle 带来巨大机遇，其专业印刷服务需求激增。投资者与企业纷纷看好其前景，在这波 IPO 热潮中，Rich Sparkle 无疑是耀眼新星，未来增长潜力无限！截至周五收报 7.8 美元。



百事可乐（PEP）： Q2 财报，营收 227.3 亿美元，EPS 报 2.12 美元，排除收购、资产剥离和外汇波动的有机收入成长了 2.1%，高于市场共识的 1.2%。CEO 指出，预期排除汇率波动的 EPS 将与去年大致持平，有机收入将实现低个位数百分比成长。

美股新股预计本周有6家即将上市：

名称代码	发行价	发行量	预计上市日
1. Hw Electro Inc (#HWEP)	4.00-4.00	375.00万	24/7/2025
2. McGraw Hill Inc (#MH)	19.00-20.00	2400.00万	24/7/2025
3. NIQ Global Intelligence Ltd (#NIQ)	20.00-24.00	5000.00万	24/7/2025
4. Cre8 Enterprise Ltd (#CRE)	4.00-5.00	150.00万	24/7/2025
5. Accelerant Holdings Ltd (#ARX)	18.00-20.00	2900.00万	24/7/2025
6. Carlsmed Inc (#CARL)	14.00-16.00	670.00万	24/7/2025

美股行业一周表现：

能源业	-2.70%
公用	1.60%
原材料	-1.50%
房地产	0.20%
医疗保健	-2.40%
必需性消费	0.00%