

市场周报：中国优质资产为锚定的稳定币与 RWA 生态循环

中昊证券：2025-07-28

本周全球主要事件：

一、欧央行 2% 的“中性”选择

欧洲中央银行（ECB）政策利率决定维持在 2% 不变，这与上个月降息 25 个基点的举动形成鲜明对比，让人不禁思考，欧洲经济是否已找到平衡点？2% 的利率被视为一个“中性”设定——既不会刺激经济过热，也不会拖累增长。不过，欧洲央行强调，未来的决策仍将以数据为依据。如果下半年经济活动放缓，比如工业生产或消费者信心下滑，降息的大门依然可能再度开启。这就像在走钢索，既要保持稳定，又得随时准备调整姿态。

二、贸易情势的机遇与挑战

随着美国政府设定8月1日的贸易协议日益临近，全球贸易局势变得愈发扣人心弦。好消息是，本周美国与日本、菲律宾达成了新的贸易协议。这些协议就像一剂强心针，减少了宏观经济的不确定性，让企业松了一口气。然而，坏消息也不少，对日本的关税税率定为 15%，对菲律宾则高达 20%，都高于两国在 90 天关税暂停期间享受的优惠待遇。经济家指出，关税的高低将直接决定美国经济的命运。如果关税保持温和，美国可能实现梦寐以求的“软着陆”。一旦关税过高，物价上涨和增长放缓的风险就会攀升。好在距离截止日还有一周，延长谈判期限或达成更多协议的可能性依然存在。接下来的几天，贸易谈判的每一步都可能牵动市场神经！

各地区指数表现(%)		
名称	近1周(%)	
日經225		4.11%
印尼綜合指數		3.17%
土耳其ISE National-100		2.67%
瑞典OMX30		2.34%
深證成指		2.33%
香港恒生指數		2.27%
道滬指數		2.13%
奧地利ATX		2.01%
墨西哥S&P/BMV IPC		1.87%
恒生中國企業指數		1.83%
西班牙IBEX35		1.77%
上證指數		1.67%
越南VN30		1.55%
標普500指數		1.46%
英國富時100		1.43%
比利時BEL20		1.43%
道瓊斯指數		1.26%
義大利富時MIB		1.03%
納斯達克綜合指數		1.02%
美國小型股2000		0.94%
泰國SET		0.88%

各地区指数表现(%)		
名称	近1周(%)	
富時中國A50指數		0.84%
多伦多S&P/TSX		0.66%
PSI		0.43%
以色列TA35		0.25%
韓國KOSPI		0.25%
法國CAC40		0.15%
匈牙利BUX		0.12%
巴西IBOVESPA		0.11%
波兰WIG20		-0.04%
臺灣加權指數		-0.08%
沙特TASI		-0.08%
歐洲斯托克50		-0.13%
瑞士SWI20		-0.23%
德國DAX30		-0.30%
印度BSE SENSEX		-0.36%
MOEX Russia Index		-0.44%
印度S&P CNX NIFTY		-0.53%
荷蘭AEX		-0.71%
ASX200指數		-1.03%
俄羅斯市值加權指數		-1.99%
S&P 500 VIX		-9.02%

三、美联储与加拿大银行在各自谋求平衡

美国一系列的数据就像一张健康体检报告，让美联储有底气保持现状。不过，美联储也透露，随着时间推移，利率可能会逐步正常化。这就好比在长跑中调整步伐，确保体力分配得当。相反加拿大的经济引擎似乎有些熄火，但通胀的顽强反弹又让降息变得棘手。如果加拿大银行选择“稳”字当头，维持利率不变。这种停滞拖得越久，未来需要一次“大手笔”降息来救场的风险就越高。到时候，是软着陆还是硬着陆，为市场带来不确定性。



港股方面

港股三大指数延续近期上涨势头。截至收盘，恒生指数累计上涨 2.27%，报 25388.35 点；科技指数累计上涨 2.51%，报 5677.90 点；国企指数累计上涨 1.83%，报 9150.49 点。

市场动向

中国「世纪工程」雅鲁藏布江下游水电工程动工，由 5 座梯级电站组成的大坝将耗资 1.2 万亿元人民币，预计建成后年发电量约 3000 亿千瓦时，也成为世界上最大的水坝！目前内地经济疲软，投资基建刺激内需是必要手段，这个万亿工程，不但可以带动发电设备和水泥产业发展，还将为改变东西地区发展不平衡，带来促进作用。

政府与企业联合构建出以中国优质资产为锚定的稳定币—RWA 的生态循环，相关资产有望成为拉开 Web3.0 的时代大幕，以蚂蚁数科与朗新集团及协鑫能科的新能源 RWA 资产为起点，再到潜在的算力租赁等方向，助力中国优质资产成为链上多元化资产核心基石。同时，参考 Robinhood 等海外股票代币发行方发展历程，国内互联网券商、金融科技公司、股票或数字货币交易所都有望在该浪潮下实现价值重估，而“牌照效应”或是国内相关核心竞争力。

Hang Seng Index



Hang Seng China Enterprises Index

中国央行在 5 月 降息 10 个基点后未有更多行动，鉴于 第二季度 GDP 展现韧性，加上 8 月关税形势发展尚不明朗，预料央行不会急于推出更多政策刺激，考虑目前 净息差较窄，央行不进一步降息的情况下，银行不会有 强烈的动力下调贷款利率。

港股公司热点

中国人民保险集团（1339.HK）：中国保险行业协会公布，当前人身险产品预定利率研究值较此前下调 14 个基点，将对行业负债端成本优化、利差与费差空间的增强，将助力保险公司价值重估。股价呈现区域突破技术图表形态。

OSL 集团（0863.HK）：亚洲数字资产领域迄今最大规模公开股权融资，拟折让 15.34%配股筹资约 23.55 亿港元，用于战略性收购、稳定币业务等。为集团全球化发展奠定坚实基础。股价曾一度跌至 15.3 元，周五收报配股前水平，收报 17.6 元。



資本界金控（0204.HK）：前交易所行政总裁李小加创办的滴灌通以 21 章公司方式申请上市，引发市场热议。李小加表示 21 章上市能将非标准资产转化为标准化金融产品，结合数字金融技术解决透明度不足问题，实现清晰披露。这一模式有利实体经济与资本市场，助中小企及初创融资。李小加认为，数字化基础设施让底层资产数据高度透明，投资者与监管机构可清楚了解风险，非常适合现今数字经济的发展。他预测未来五年，香港或有 50 家 21 章公司，为市场注入活力。同样是 21 章的资本界金控近日进行供股筹集资金以用于未来投资

港股行业一周表现：

综合公用事业	2.20%
地产建筑业	4.20%
工业行业	4.80%
信息科技业	4.30%
金融业	1.60%
能源业	5.40%

港股新股信息

本周暂无招股及新股上市

美股方面

标普和纳指本周再创新高。道指本周累计上涨 1.26%；纳指本周累计上涨 1.02%；标普 500 指数本周累计上涨 1.46%

市场动向

美国 7 月综合 PMI 升至 54.6，创今年新高，服务业强劲扩张至 55.2 支撑经济活动；制造业则陷入萎缩区间，PMI 降至 49.5，反映关税与提前进货效应消退。企业成本压力加剧，投入价格上升、售价同步调涨，通胀黏性高未见缓解，Fed 短期内转向宽松可能性低。

特朗普发布主要以加速人工智能创新、扩展基础设施与强化人才培育为核心的 AI 行动计划。

1. 国内布局：特朗普政府透过松绑法规、兴建数据中心与能源设施、推动电网现代化，打造有利 AI 创新的环境，解决基础设施与数据瓶颈，预计到 2035 年数据中心用电负荷倍增，强化美国本土 AI 生态系统。
2. 全球政策：加强对中国的 AI 技术出口管制，精准监控技术流动，推广「全方位 AI 出口方案」，促进盟国采购美国 AI 硬件与软件，巩固美国技术主导权，利好 Nvidia、Google 等科技巨头。
3. 安全性议题：缩小 AI 安全框架范围，聚焦基础设施防护与打击深度伪造，确保联邦采购 AI 企业保持政治中立，强化网络安全防御。

S&P 500 Index

Created with TradingView.com, Jul 29, 2025 09:45 UTC

S&P 500 Index - 5 · SP · 06,389.82 Hi: 389.82 Lo: 389.76 Ca: 389.76 -0.19 (-0.00%)
Vol: 397.54 M



TradingView

美股公司热点

Alphabet (GOOG)：新一代 Gen-AI 搜寻功能避过与 ChatGPT 和 Anthropic 竞争风险。Gen-AI 计算需求旺盛，有利 Google Cloud 在内部芯片开发巩固云服务领先地位。YouTube TV 和 Premium 订阅年营收约 180 亿-200 亿美元，增长强劲。周五收报 194 美元

TRON Inc. (TRON)：TRON 区块链平台成功借壳登上纳斯达克舞台，凭借 3.65 亿 TRX 资产储备和领先的稳定币与 DeFi 生态，实现了从加密技术到主流金融的跨越。其技术和资本双轮驱动战略，不仅巩固其作为全球金融基础设施的地位，还为 Web3 技术的大规模应用开辟了新篇章。周五收报 9.6 美元。

美国银行 (BAC.US)：董事会已批准 400 亿美元股份回购计划，新计划将于 8 月 1 日生效，取代现行的回购授权计划。截至 6 月 30 日，美银的现行回购授权计划的余额约为 91 亿美元



美股新股预计本周有4家即将上市：

名称代码	发行价	发行量	预计上市日
1.Ambiq Mirco (#AMBQ)	22.00-25.00	340.00万	30/7/2025
2. Figma(#FIG)	25.00-28.00	3600.00万	31/7/2025
3. Shoulder Inno (#SI)	19.00-21.00	500.00万	31/7/2025
4. BUUU Group(#BUUU)	4.00-6.00	150.00万	1/8/2025

美股行业一周表现：

能源业	1.10%
公用	1.00%
原材料	2.70%
房地产	2.10%
医疗保健	3.70%
必需性消费	0.60%