

市场周报：关税不确定性，财报支撑，政策预期牵动资产价格

中昊证券：2025-08-11

本周环球主要事件：

一、关税冲击与贸易政策

美国对多个国家的商品实施新一轮关税上调，具体措施包括：针对印度购买俄油及军事设备助长战争，威胁加征 50%关税，对瑞士加征 39%关税，对没有在美国境内有生产半导体的企业，宣布 100%关税；传闻美国将对瑞士黄金进口加征关税，导致黄金短线暴涨，随后白宫否认该消息

二、企业财报展现韧性

尽管美国经济出现放缓迹象，但企业整体业绩表现稳健，标普 500 成分股公司业绩，其中 82%超出分析师预期。值得注意的是，主要的增长动力仍来自大型科技股。例如，苹果（Apple）、微软（Microsoft）和 Meta 等公司都实现了营收和盈利的强劲增长。

| 名称                | 近1周(%) |
|-------------------|--------|
| 俄羅斯市值加權指數         | 7.95%  |
| MOEX Russia Index | 7.21%  |
| 越南VN30            | 7.12%  |
| 奥地利ATX            | 5.92%  |
| 西班牙IBEX35         | 4.94%  |
| 波兰WIG20           | 4.76%  |
| 義大利富時MIB          | 4.21%  |
| 納斯達克綜合指數          | 3.87%  |
| 匈牙利BUX            | 3.75%  |
| 比利時BEL20          | 3.69%  |
| 歐洲斯托克50           | 3.42%  |
| 泰國SET             | 3.34%  |
| 德國DAX30           | 3.15%  |
| 韓國KOSPI           | 2.90%  |
| 瑞典OMX30           | 2.74%  |
| 多伦多S&P/TSX        | 2.73%  |
| 巴西IBOVESPA        | 2.62%  |
| 法國CAC40           | 2.61%  |
| 臺灣加權指數            | 2.50%  |
| 日經225             | 2.50%  |
| 標普500指數           | 2.43%  |

| 名称                  | 近1周(%) |
|---------------------|--------|
| 美國小型股2000           | 2.38%  |
| 上證指數                | 2.11%  |
| 土耳其ISE National-100 | 2.10%  |
| 墨西哥S&P/BMV IPC      | 2.06%  |
| PSI                 | 2.01%  |
| 道滬指數                | 1.80%  |
| ASX200指數            | 1.68%  |
| 富時中國A50指數           | 1.57%  |
| 香港恒生指數              | 1.43%  |
| 道瓊斯指數               | 1.35%  |
| 深證成指                | 1.25%  |
| 恒生中國企業指數            | 1.03%  |
| 荷蘭AEX               | 0.73%  |
| 英國富時100             | 0.30%  |
| 瑞士SWI20             | 0.26%  |
| 沙特TASI              | 0.09%  |
| 印尼綜合指數              | -0.06% |
| 印度S&P CNX NIFTY     | -0.82% |
| 印度BSE SENSEX        | -0.92% |
| 以色列TA35             | -2.65% |

### 三、英国央行在决定艰难下降息

本周英国央行以 5 比 4 决定降息 25 个基点，将基准利率下调至 4%。史无前例的经过二轮投票后才得以通过，反映出英国央行所面临经济增长放缓与通胀仍高于目标之间取得平衡的棘手局面。公告发布后，英镑和英国国债收益率均出现上涨。未来公布的 CPI 和工资数据对于英国央行的下一步行动将是决定性的。

美元指数



原油价格



## 港股方面

本周恒生指数累计上涨 1.43%，报 24858.82 点；科技指数累计上涨 1.17%，报 5460.30 点；国企指数累计上涨 1.03%，报 8895.28 点

## 市场动向

中国海关总署 7 日公布数据显示，7 月中国货物贸易进出口总值 3.91 万亿元，同比增长 6.7%。其中，出口同比增长 8%，高于彭博预期的 5.6%；进口同比增长 4.8%，高于彭博预期的 -1%。中国 7 月居民消费价格 (CPI) 意外同比持平，工业生产者出厂价格 (PPI) 仍连续第 34 个月下降。

香港财政司司长陈茂波表示，引进重点企业办公室至今成功引入 84 家前沿科技企业，预计未来数年将带来约 500 亿元投资，创造逾 2 万个就业机会，并占用 168 万平方米的创科及商业楼面。香港投资管理有限公司作为“长期资本”，积极培育本地初创企业，吸引内地及海外优秀团队来港发展。目前，港投公司已投资超 100 个项目，其中逾 10 家公司已申请或准备在香港上市。这些举措不仅推动香港科创产业发展，也巩固其作为国际金融中心的地位，为经济注入新动能。

恒生指数



TradingView



TradingView

恒生科技指数

## 港股公司热点

**巨星传奇 (06683.HK)**：全资子公司上海星创智权文化创意有限公司与上海久事文化传播有限公司签署合作协议。双方将以 2025 年上海旅游节为平台，开展 IP 与文旅深度合作。合作亮点包括同期举办的周杰伦演唱会上海站，推出“寻找周同学上海站”项目。此举展现了巨星传奇在 IP 与文旅结合上的战略布局，携手久事文传为上海文旅产业注入新活力，打造一场文化与旅游的盛宴。周五收报 12.29 元

**阜博集团 (03738.HK)**：作为蚂蚁链核心合作伙伴，将受益蚂蚁稳定币落地用于支付场景扩容，为文化产业类真实世界资产（RWA）提供基础设施。此外，阜博 Vobile MAX 平台完成市场测试，支持微短剧等 RWA 并发确权与交易，释放流动性价值。本周累计涨幅达 54%，报 5.35 元

**迷策略 (02440.HK)**：近日宣布与加密货币及稳定币平台 Helio 达成战略合作，共同开发代币交易系统 Moonit。Moonit 以迷因（Meme）和代币化为内核，这一合作将结合文化资产转化为链上资产，推动创作者经济革新优势。加速 Web3 创新，为香港乃至全球的创作者经济注入新活力。近期股价持续上涨，周五收报 3.54 元

## 港股新股信息

正在招股的 1 家公司：

| 公司名称               | 截止认购       |
|--------------------|------------|
| 1. 天岳先進 (02631.HK) | 2025-08-13 |

银诺医药－B (02591.HK)将于周五（8月15日）上市

## 迷策略



## 港股行业一周表现：

|        |       |
|--------|-------|
| 综合公用事业 | 1.90% |
| 地产建筑业  | 2.60% |
| 工业行业   | 3.20% |
| 信息科技业  | 2.50% |
| 金融业    | 2.50% |
| 能源业    | 2.80% |

## 美股方面

本周道琼斯工业平均指数累涨 1.35%，标普累涨 2.43%，纳斯达克综合指数累涨 3.87%

### 市场动向

宏观经济数据显示，美国 ISM 服务业 PMI 虽然略高于 50，显示大型企业主导的传统服务业活动近乎停滞，中小型企业科技与金融领域的需求回升，突显美国经济正集中高附加价值产业，传统服务业则面临压力。与此同时，首次申请失业金人数超出预期。综合来看，经济正在放缓但并未陷入衰退。

美联储的政策前景继续成为市场焦点，最新 CME FedWatch 数据显示，市场预计 9 月降息 25 个基点的概率升至 90%，2025 年全年降息次数预期虽略降至 2.33 次，但总体依然倾向宽松。美联储人事变动也引发市场对未来的货币政策决策的关注。与此同时，美元指数本周主要受美债收益率小幅走高、关税升级与地缘政治风险促使部分资金避险回流美元资产。

道琼斯工业平均指数



纳斯达克综合指数

美股公司热点

**Apple Inc. (AAPL)：** 苹果早前宣布新增 1000 亿美元在美投资承诺，未来四年对美总投资将达 6000 亿美元。在特朗普宣告半導體關稅後，苹果有望能納入豁免名單中。其股价本周飙升 13%

**礼来 (LLY)：** 其二季度盈利超预期，但新款减肥药的试验数据令市场失望。瑞穗分析师指出，最高剂量组的患者退出率近 25%，如此高的退出率令人意外且难以理解，理想情况需要更具耐受性的药物"。本周该股累计跌幅超 14%

**Fortinet (FTNT)：** 这家网络安全公司二季度每股收益 0.64 美元超预期，营收符合预估。但投资者担忧其防火墙更新周期已近完成，摩根士丹利预测其收入和自由现金流弱，预期进一步拖累股价，下调其评级至行业中性。本周跌幅超 26%。



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.rYojbaba Co.,Ltd.(#RYOJ) | 4.00-5.00   | 130.00万  | 12/8/2025 |
| 2. Bullish(#BLSH)          | 28.00-31.00 | 2000.00万 | 13/8/2025 |
| 3. 迈阿密国际(#MIAX)            | 19.00-21.00 | 1500.00万 | 14/8/2025 |
| 4. Curanex(#CURX)          | 4.00-6.00   | 200.00万  | 15/8/2025 |
| 5. Spectral IP(#SMIP)      | 4.00-4.00   | 380.00万  | 15/8/2025 |
| 6. Picard Medical(#PMI)    | 3.50-4.50   | 430.00万  | 15/8/2025 |
| 7. BUUU Group(#BUUU)       | 4.00-6.00   | 150.00万  | 15/8/2025 |
| 8. ELC Group(#ELCG)        | 4.00-6.00   | 130.00万  | 15/8/2025 |

美股行业一周表现：

|       |        |
|-------|--------|
| 能源业   | -0.20% |
| 公用    | 0.60%  |
| 原材料   | 5.10%  |
| 房地产   | 0.10%  |
| 医疗保健  | -0.20% |
| 必需性消费 | 3.20%  |