

市场周报：美国通胀数据互相矛盾，股市守住涨幅

中昊证券：2025-08-18

本周环球主要事件：

一、通胀数据互相矛盾

经济数据主要集中在通胀与零售销售。美国核心CPI 按月上涨 0.3%与预期相符，未如预期担心的那么热。但生产者物价指数（PPI）年增长数字远超预期（3.3%与核心 3.7%），为自三月以来的最高水平。零售销售数据大致符合预期，而密歇根大学消费者信心调查则显示信心下滑且对通胀上升的担忧增加。

二、日本 GDP 创造有利加息条件

日本 GDP 环比年率成长 1.0%，高于市场预期 0.4%，第一季度 GDP 也从萎缩 0.2%向上修正为成长 0.6%，表示日本国内需求依然坚挺，为央行加息提供有利条件。私人消费 0.2%和资本支出环比成长 1.3%，彭博预估日本央行将在 10 月加息 25 个基点。

名称	近1周(%)
印尼綜合指數	4.85%
深證成指	4.55%
日經225	3.73%
越南VN30	3.13%
美國小型股2000	3.07%
西班牙IBEX35	3.05%
MOEX Russia Index	2.99%
俄羅斯市值加權指數	2.68%
奧地利ATX	2.66%
義大利富時MIB	2.47%
法國CAC40	2.33%
富時中國A50指數	2.09%
道滬指數	2.02%
歐洲斯托克50	1.89%
瑞士SWI20	1.75%
道瓊斯指數	1.74%
上證指數	1.70%
香港恒生指數	1.65%
恒生中國企業指數	1.62%
ASX200指數	1.49%
瑞典OMX30	1.45%

名称	近1周(%)
臺灣加權指數	1.30%
印度S&P CNX NIFTY	1.10%
標普500指數	0.94%
印度BSE SENSEX	0.93%
比利時BEL20	0.85%
匈牙利BUX	0.83%
德國DAX30	0.81%
納斯達克綜合指數	0.81%
以色列TA35	0.61%
多伦多S&P/TSX	0.53%
韓國KOSPI	0.49%
荷蘭AEX	0.49%
英國富時100	0.47%
墨西哥S&P/BMV IPC	0.43%
巴西IBOVESPA	0.31%
泰國SET	0.03%
PSI	0.00%
沙特TASI	-0.02%
土耳其ISE National-100	-0.93%
波兰WIG20	-2.40%

黄金价格



TradingView



TradingView

瑞士法郎

三、黄金关税担忧被缓解

特朗普表示黄金不会被征收关税，缓解供需面的担忧，美国 7 月 CPI 整体温和，但 PPI 增幅远超市场预期，9 月 Fed 降息 50 个基点的预期收敛，拖累黄金价格表现。

四、瑞士国内生产总值受关税拖累而放缓

瑞士第二季度国内生产总值（GDP）仅增长 0.1%，较第一季度的 0.8%大幅下降，这一放缓反映了外部需求可能因美国关税对瑞士出口造成的影响。尽管国内活动相对稳定，但贸易摩擦对整体增长造成了压力。尽管如此，瑞士法郎受避险资金流入得到支撑。

港股方面

本周恒生指数涨幅 1.65%，报 25270.07 点；恒生科技指数涨幅 1.52%，报 5543.17 点；国企指数涨幅 1.62%，报 9039.09 点

市场动向

香港第二季度经济同比增长 3.1%，经季节性调整后，4 月至 6 月期间香港经济环比增长 0.4%，增长得益于强劲的出口表现和改善的区内需求。

中国 7 月广义货币(M2)余额 329.94 万亿元，同比增长 8.8%。狭义货币(M1)余额 111.06 万亿元，同比增长 5.6%。流通中货币(M0)余额 13.28 万亿元，同比增长 11.8%。前七个月净投放现金 4651 亿元

7 月新增人民币贷款减少 500 亿元，这是自 2005 年 7 月以来首次出现新增贷款降低，也是自 1999 年 12 月以来单月最大降幅。

7 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅整体有所收窄。70 个大中城市新房价格环比下降 0.31%，创下 8 个月来最大跌幅。

7 月份社会消费品零售总额同比增长 3.7%，低于上个月的 4.8%，国家补贴带动的家电、手机等品类零售额增速有所放缓

本周南向资金加速流入港股，累计净流入约 381.21 亿港元，资金主力去轮动一些边际改善比较好的行业的股份

恒生指数



TradingView

Created with TradingView.com, Aug 18, 2025 18:34 UTC



TradingView

恒生中国

港股公司热点

腾讯控股 (0700.HK)： Q2 营收达 1845 亿元，同比增长 15%；经营利润 692.5 亿元，同比增长 18%。股价周内一度突破 600 港元，创近四年新高。AI 深度驱动增长：增值服务收入增 16%，游戏板块收入增 22%，国际游戏收入增 35%，连续四季创新高。股价一度站上 600 港元，这是腾讯控股近 4 年来首次站上此高位。

中国太保 (02601.HK)： 举牌中国太保 H 股，中国平安于 8 月 11 日以每股平均价 32.07 港元买入中国太保 H 股股份，合计买入 174.14 万股，共耗资超 5583 万港元。险资作为长期资金，同样会关注保险股，保险股同样属于“红利”范畴。险资举牌同行指向对自身行业基本面的筑底向好的认同

港交所 (0388.HK)： 将于周三(20 日)公布中期业绩，今年受惠包括南向资金大举流入、IPO 活动复苏及资本市场热度，港股首六个月平均每日成交金额为较去年同期大升 118%，综合 8 间券商，预期港交所中期纯利按年增长 30.6%至 36.8%。此外，投资者将关注港交所争取中概股回流机会、对 IPO 市场的活跃度及未来募资规模预期。

港股新股信息

正在招股的 1 家公司：

公司名称	截止认购
1. 双登股份 (06960.HK)	2025-08-20

天岳先进 (02631.HK)将于周三（8 月 20 日）上市

港交所

Created with TradingView.com, Aug 18, 2025 18:47 UTC

HONG KONG EXCHANGES & CLEARING · 5 · HKEX O439.6 H439.6 L439.6 C439.6 -1.4 (-0.32%)
Vol. 578.4K



TradingView

港股行业一周表现：

综合公用事业	2.20%
地产建筑业	3.00%
工业行业	0.00%
信息科技业	6.00%
金融业	3.00%
能源业	5.40%

美股方面

数

本周道琼斯指数涨幅 1.74%，报 44946.12 点；纳斯达克指数涨幅 0.81%，报 21622.98 点；标普 500 指数涨幅 0.94%，报 6449.8 点

市场动向

标普 500 指数近期波动区间相当狭窄，过去 35 个交易日中仅有 3 天的涨跌幅超过 1%

今年以来，美国多家大型企业相继启动回购计划，其中包括苹果 1,000 亿美元、Alphabet 700 亿美元、摩根大通 500 亿美元、美国银行 400 亿美元，以及摩根士丹利的 200 亿美元计划，高盛更预估全年将突破 1.1 兆美元。股票回购显示企业对未来成长具有信心，亦有助驱动股价上涨的动能

S&P 500 指



TradingView



TradingView

道琼斯工业平均指数

美股公司热点

联合健康（UNH）：近期巴菲特投资旗舰巴郡、索罗斯、Michael Burry，以及著名投资者泰珀（David Tepper）等投资人捞底的联合健康。获分析师重新估值，把之前所有不好的部分都计入，得出的结果仍然是相当不错。此公告发布之际，投资者对该公司表现出浓厚兴趣。上周涨幅超过 2 成

CoreWeave（CRWV）：第二季营收达 12.13 亿美元，同比增长 207%，大幅超出市场预期。尽管每股收益（EPS）为 -0.6 美元，略逊于预期，但净亏损已缩小至 2.91 亿美元，显示运营效率持续优化。业绩得益于 AI 需求的爆发式增长，特别是与 OpenAI 的合作合约以及新增超大规模客户，推动公司积压订单单年增 86%至 301 亿美元，创下新高。财报发布后，CoreWeave 股价在盘后交易中迅速下跌，单日最大跌幅一度接近 20%，并回落至财报公布前的价格区间

禾赛（HSAI）：第二季度营收 7.06 亿元，同比增长 53.9%，净利润突破 4,000 万元。公司获得丰田汽车旗下合资品牌激光雷达量产定点，其新能源车型将搭载禾赛小巧型超高清远距激光雷达 ATX，于 2026 年开启量产。未来，禾赛科技将依托前沿的激光雷达研发与制造实力，致力于让辅助驾驶系统更加安全、舒适、智能。股价突破横行区收报 25.59 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.Elite Express(#ETS)	4.00-4.00	400.00万	21/8/2025
2. Picard Medical(#PMI)	3.5.00-4.500	430.00万	22/8/2025
3. 恒峰国际(#FOFO)	4.00-4.00	140.00万	22/8/2025
4. Phaos Tech(#POAS)	4.00-5.00	270.00万	22/8/2025
5. 石榴云医(#POM)	4.00-6.00	500.00万	22/8/2025

美股股行业一周表现：

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%

联合健康

Created with TradingView.com, Aug 18, 2025 18:57 UTC



TradingView