

市场周报：鲍威尔鸽派讯号，引发市场狂欢

中昊证券：2025-08-25

本周环球主要事件：

一、鲍威尔利率政策

8月22日在 Jackson Hole 全球央行年会上，美联储主席鲍威尔释放鸽派讯号，强调美国就业市场下行风险升高，通胀与就业风险平衡的变化可能促使联储调整利率政策。这提高了9月降息的可能性，引发市场狂欢。

二、欧盟出口转弱

欧元区经济在8月呈现温和扩张态势。综合采购经理人指数（PMI）微升0.2点至51.1，其中制造业PMI升至50.5，服务业PMI小降至50.7。新订单指数加速成长，主要受益于欧盟国家财政扩张带动内需，但出口订单受关税影响加上欧元升值，将削弱欧盟出口。未来财政转向宽松将抵销外部不利因素，支持欧元区经济增长。

名称	近1周(%)
土耳其ISE National-100	4.62%
深證成指	4.57%
富時中國A50指數	3.71%
道滬指數	3.52%
上證指數	3.49%
美國小型股2000	3.30%
PSI	2.57%
英國富時100	2.00%
荷蘭AEX	1.91%
瑞典OMX30	1.84%
越南VN30	1.73%
瑞士SWI20	1.58%
比利時BEL20	1.55%
墨西哥S&P/BMV IPC	1.55%
義大利富時MIB	1.54%
多伦多S&P/TSX	1.53%
道瓊斯指數	1.53%
以色列TA35	1.50%
巴西IBOVESPA	1.19%
印度S&P CNX NIFTY	0.97%
印度BSE SENSEX	0.88%

名称	近1周(%)
西班牙IBEX35	0.78%
歐洲斯托克50	0.73%
法國CAC40	0.58%
沙特TASI	0.56%
恒生中國企業指數	0.45%
匈牙利BUX	0.35%
ASX200指數	0.32%
標普500指數	0.27%
香港恒生指數	0.27%
德國DAX30	0.02%
泰國SET	-0.48%
印尼綜合指數	-0.50%
納斯達克綜合指數	-0.58%
奧地利ATX	-1.23%
日經225	-1.72%
韓國KOSPI	-1.76%
波兰WIG20	-2.34%
臺灣加權指數	-2.34%
MOEX Russia Index	-3.83%
俄羅斯市值加權指數	-4.69%

三、日本通胀持续上升

日本7月消费者物价指数（CPI）小幅回落至3.1%，主要受政府能源补贴。但食品价格、商品和服务依然高于日元2%目标。8月综合PMI升至51.9，制造业PMI升近50，非制造业PMI降至52.7。新订单数上升，但出口订单下滑，投入物价指数升至59.5。植田和男指出，日本劳动力市场紧俏将推动薪资进一步上涨。国内通胀持续上升，将支持渐进升息。



四、财政支持为经济提供动能

中国经济在上半年依赖财政支撑，1~7月财政收入微增0.1%至13.58万亿元人民币，与预算目标一致，主要受益于企业所得税、消费税和个人所得税增加。财政支出增3.4%至16.07万亿元，其中教育、社会安全、就业和医疗支出显著上扬，反映政府发放新生儿奖励金、免费学前教育、消费和服务业贷款补贴，以及以旧换新补贴等措施，为消费内需提供稳固支撑。



港股方面

本周恒生指数涨幅 0.27%，报 25339.14 点；恒生科技指数涨幅 1.89%，报 5647.68 点；国企指数涨幅 0.45%，报 9079.93 点。

市场动向

恒生指数公司公布最新季检结果，中国电信、京东物流以及泡泡玛特三家公司成功入选成分股名单，这将使恒生指数的成分股总数增加至 88 只。恒生科技指数则维持现状，本季度无任何成分股变动。恒生中国企业指数迎来微调，泡泡玛特将被纳入成分股，同时剔除极兔速递-W。

中国市场正日益吸引国际资本的目光。最新数据显示，韩国投资者年内对中国香港股市的累计交易额已超过 58 亿美元。中国已成为韩国第二大海外投资目的地，仅次于美国。反映出韩国资金对中国经济复苏信心的增强、政策支持的程度，尤其是在科技和消费领域。

恒生指数



TradingView



TradingView

恒生科技指数

港股公司热点

泡泡玛特 (9992.HK)：上半年收益 138.76 亿元，同比增长 204.4%；公司拥有应占溢利 45.74 亿元，同比增长 396.5%，创始人称今年 300 亿营收目标可轻松完成。9 月 8 日起公司加入恒生指数及恒生中国企业指数成份股，将加速股价持续上涨。截至周五收报 320.4 元

心泰医疗 (02291.HK)：公布中期业绩，收入同比增长 32.4%至人民币 3.3 亿元。归属于母公司股东的净利润同比增长 29.8%至人民币 1.82 亿元。基本每股收益 0.5249 元。较去年同期的 0.4044 元人民币有所上升。截至周五收报 24.9 元

思捷环球 (0330.HK)：思捷环球(00330.HK)，预期集团于截至 2025 年 6 月 30 日止 6 个月中期将录得股东应占未经审核纯利约 100 万港元，而公司上年同期股东应占未经审核净亏损约为 5600 万港元。标志着公司转型的一个关键阶段，集团已果断地由高成本、资本密集的直接零售业务模式转向轻资产的品牌管理模式。

心泰医疗

Created with TradingView.com, Aug 27, 2025 01:49 UTC

LEPU ScienTech Medical Technology (Shanghai) Co., Ltd. Class H · 1D · HKEX: 023.70 H23.96 L23.70 C23.76 -0.20 (-0.83%)



TradingView

港股行业一周表现：

综合公用事业	-4.90%
地产建筑业	-0.60%
工业行业	0.50%
信息科技业	1.60%
金融业	0%
能源业	-1.70%

美股方面

本周道指涨 1.53%，报 45631.74 点；纳斯达克指数跌幅 0.58%，报 21496.53 点；标普 500 指数涨幅 0.27%，报 6466.91 点。

市场动向

美国 7 月住房开工数量达到 142.8 万套，环比 5.2%，创近 5 个月新高，主要得益于多户型住宅兴建的强劲动能。然而，前瞻指标建筑许可数量连续第四个月下滑，环比降 2.8%。7 月二手房销售环比 2%，但高房贷利率和持续上涨的房价（中位数达 42.24 万美元，年增 0.2%）继续恶化民众购房负担能力，未来房市不宜过度乐观。

美股公司热点

Corteva (CTVA)：近日农业科技公司 Corteva 公布第二财季业绩，展现了稳健的增长势头。实现净利润 13.80 亿美元，同比增长 31.05%，营业收入达到 64.56 亿美元，同比增长 5.63%，每股基本收益为 1.93 美元，反映出强劲的盈利能力。股价在 8 月 22 日收于 73.37 美元，接近一年高位，全球农业市场面临原材料成本波动和贸易政策不确定性，Corteva 继续凭借其创新产品和市场竞争力巩固优势。

道瓊工業平均指數



标普 500 指数

家得宝 (HD)： 第二季财报显示， 同店销售环比改善， 展现稳健复苏迹象， 公司并维持全年指引。 得益于美国家居装修市场的领先地位， 家得宝在门市、 电商及专业市场的投资布局， 加上与 SRS 分销及 GMS 的协同效应， 有望推动高于市场平均的增长。 7 月美国同店销售同比增长 3.3%， 结合房主净资产创新高及住宅存量老化等趋势， 家得宝在市场回稳时具备反弹条件。 上周收报 412.79 美元

波音公司 (BA)： 正与中国展开谈判， 计划出售多达 500 架客机， 有望成为特朗普政府上任以来， 中国首次考虑大规模采购波音飞机， 目前， 双方正就飞机型号、 具体数量及交付时间表等细节进行深入磋商。 上周收报 230.12 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. Curanex(#CURX)	4.00-6.00	200.00万	26/8/2025
2. Phaos Tech(#POAS)	4.00-5.00	270.00万	29/8/2025
3. 石榴云医(#POM)	4.00-6.00	500.00万	29/8/2025
4. Megan(#MGN)	4.00-6.00	250.00万	29/8/2025

美股股行业一周表现：

能源业	2.50%
公用	0.40%
原材料	2.20%
房地产	2.70%
医疗保健	2.00%
必需性消费	0.50%