



HANSUI CAPITAL  
瀚 隋 資 本

2025

# 八月投资点评

撰写：

陈嘉伟 CFA FRM

黎伟乔 CFA

曾迪奇 CIIA

范文熙

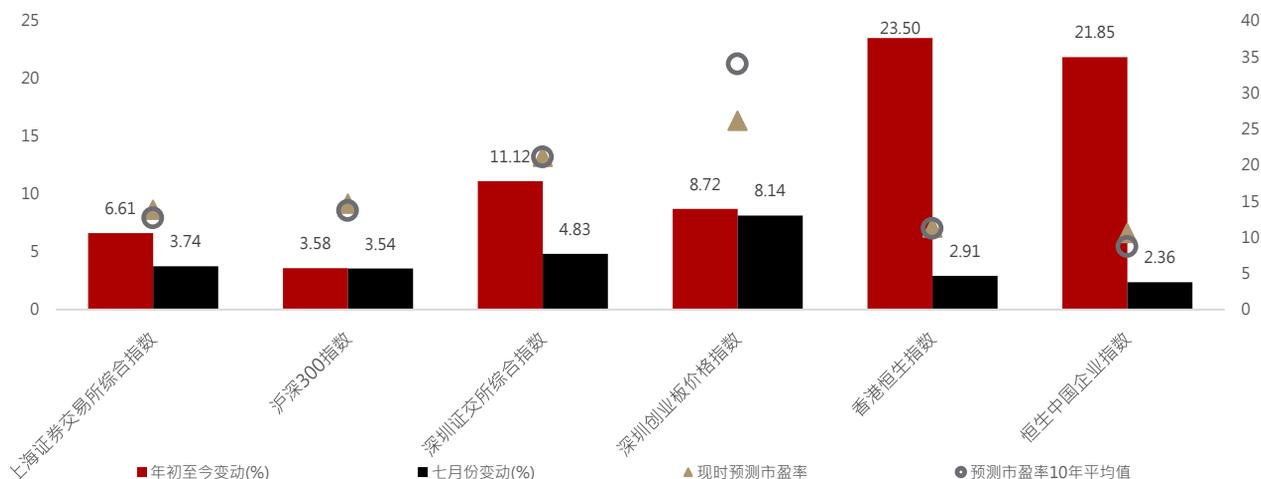


# 七月市场回顾:

## 中港市场

中美关系改善及贸易紧张局势缓和，中港两地股市迎来不俗升势。香港市场表现亮眼，恒生指数月内升近3%。核心动力为创纪录的南向资金涌入，追逐AI概念股。加上香港IPO市场火热，亦点燃市场情绪。A股走势同样亮眼，沪深300指数月升近4%。其动力主要来自市场对中国经济复苏的乐观及基建等国内刺激政策。

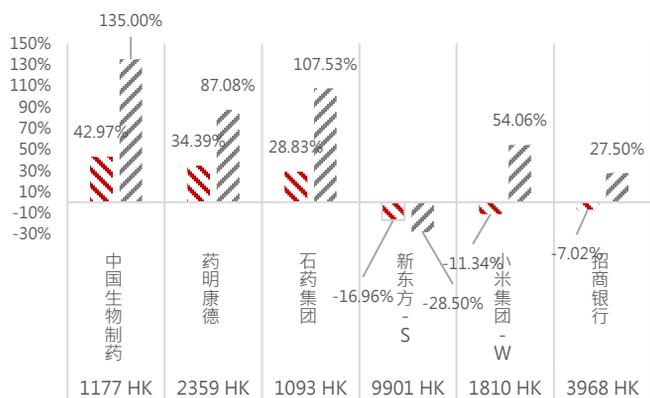
当中腾讯(700.HK)凭借广告AI技术突破吸引资金追捧领涨大市升近10%。同时，券商股的交易佣金收入与业务前景预期双双向好，带动本地券商股集体上涨。反观新消费股板块热情冷却，市场忧虑公司未来的增长空间以及整体消费信心不振，老铺黄金(6181.HK)与蜜雪集团(2097.HK)等股价表现疲弱，使其与本轮升市脱节。



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2025年7月31日)

### 恒生指数成份股七月表现最好及最差股票

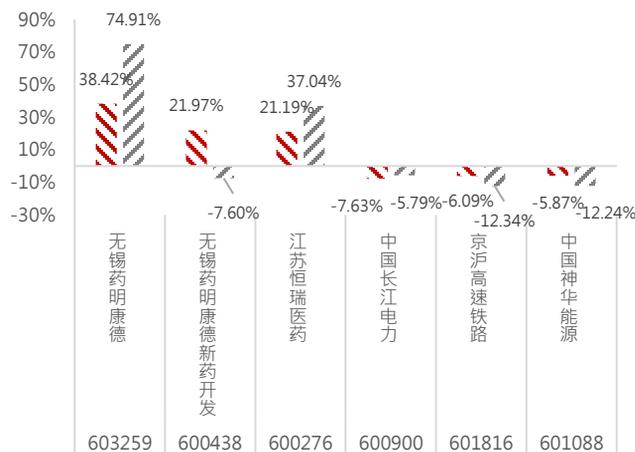
七月份变动(%) 年初至今变动(%)



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2025年7月31日)

### 上证50指数成份股七月表现最好及最差股票

七月份变动(%) 年初至今变动(%)



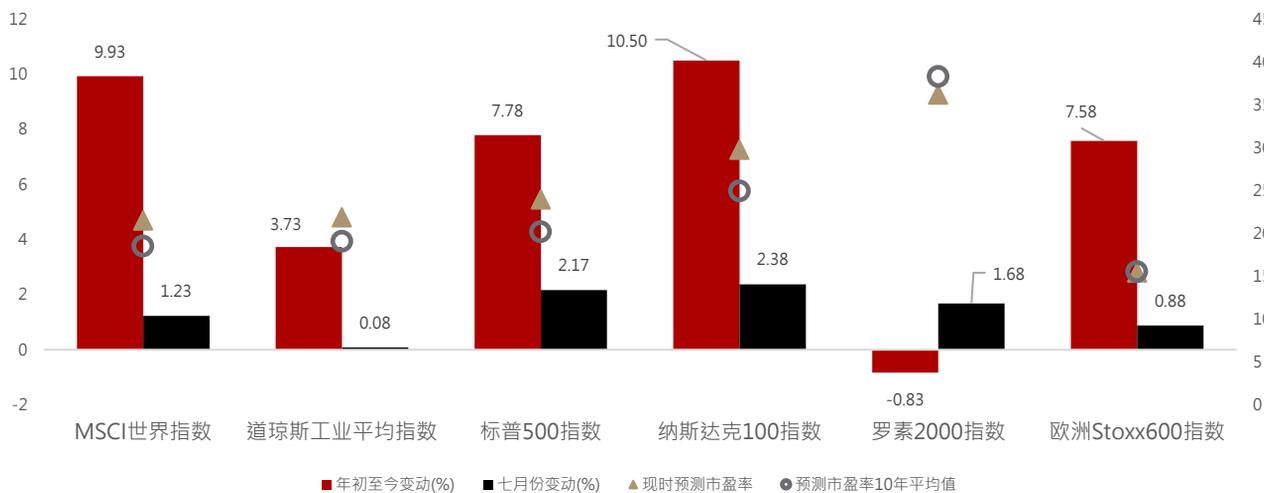
数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2025年7月31日)



### ➤ 欧美市场

美国与欧盟达成贸易协议，将关税定为15%并低于预期的30%，提振市场情绪，美日贸易协议同日达成，同时进一步支撑市场，加上强劲经济数据如非农就业数据及GDP推动下，标普500指数和纳斯达克指数均创新高。市场从6月的调整压力中恢复，显示投资者对贸易协议和经济数据的乐观反应。83%标普500公司财报表现超出预期，Alphabet财报强劲，股价升近9%，带动AI相关股票；防御性板块如公用事业及医疗保健延续6月资金流入趋势，表现稳健。

欧洲股市在美欧贸易协议和财报季当中70%公司表现超预期推动下反弹，STOXX Europe 600全月涨1.08%，突破500点阻力位，银行、航空航天和能源板块领涨，但奢侈品和酒类股受中国关税拖累。中东紧张局势和油价上涨加剧波动，欧洲央行维持2%利率限制成长股表现。市场从6月低点反弹，显示买盘动能，但8月关税谈判不确定性可能引发调整，仍需关注美欧关税谈判进展和9月财报后续。



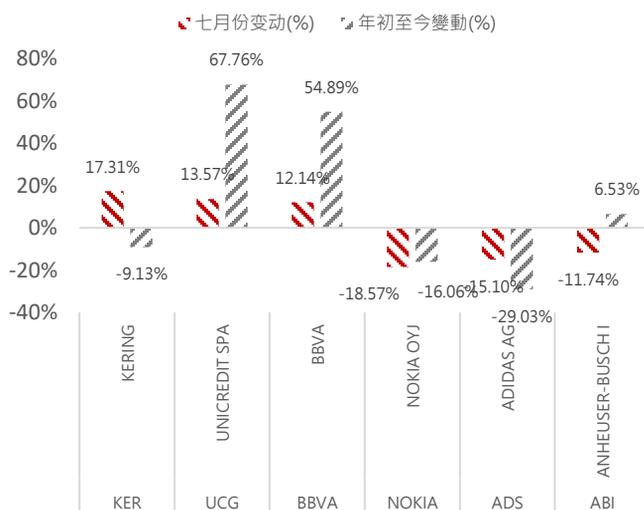
数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2025年7月31日)

#### 标普100指数成份股七月表现最好及最差股票



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2025年7月31日)

#### 欧洲STOXX50指数成份股七月表现最好及最差股票



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2025年7月31日)



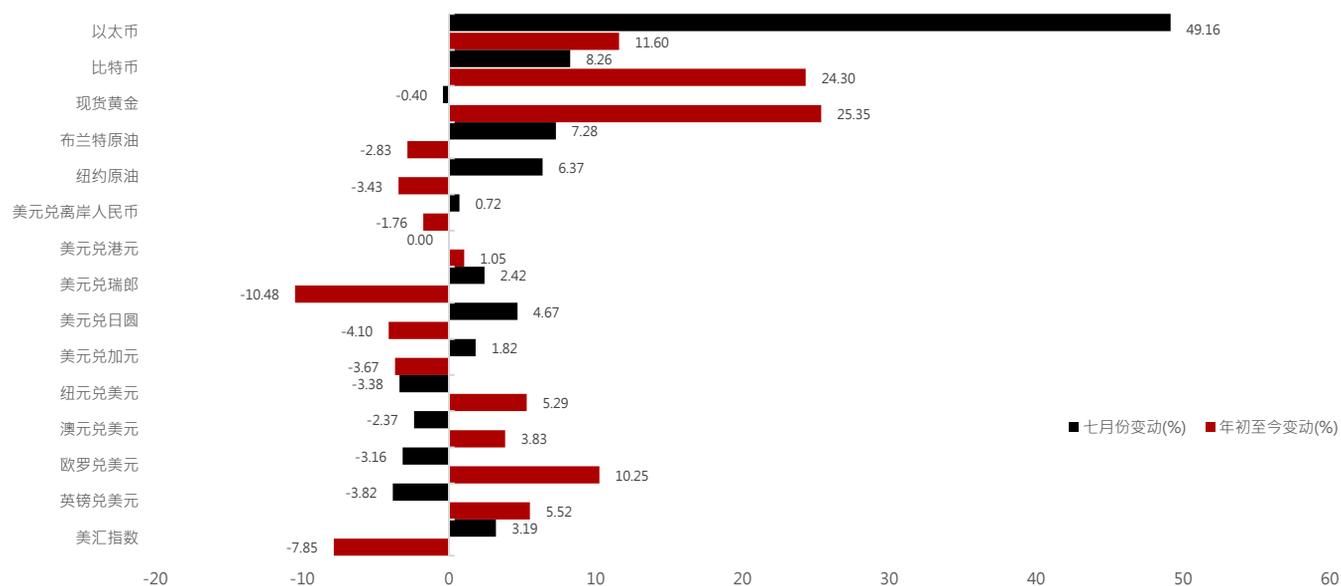
### ➤ 外汇市场

美元因美国经济的强势表现而显著升值。强劲的就就业报告及经济数据超预期，使9月降息的可能性下降，吸引了大量资本流入。此外，美国与日本签署贸易协议，这进一步增强了美元的吸引力，与此同时，日本央行对加息步伐态度谨慎，加剧了日圆的弱势。

七月份商品货币波动剧烈，如澳元在月初短暂上涨后，受澳洲通胀放缓以及美国强劲数据影响而走弱。相反，英镑因英国经济疲软、财政赤字压力加剧而承压，市场普遍预期英国央行将多次降息，削弱了英镑的吸引力。

2025年7月油价上升近7%，主要受到中东地缘政治紧张、OPEC+产量政策不确定性，以及夏季用油需求强劲等多重因素推动。市场担忧供应中断，导致价格上涨。

七月加密货币市场表现亮眼，主要受惠于市场对美国降息的乐观预期。比特币在月中短暂回调后强势反弹，月底创下历史新高。以太币虽然波动较大，但交易量显著增加，表明市场对其生态的关注度持续上升。



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2025年7月31日)

### 央行议息时间表:

	美国联储局	欧洲央行	英伦银行	澳洲联储银行	新西兰联储银行	加拿大银行	瑞士国家银行	日本银行
最新政策利率	4.50%	2.00%	4.25%	3.85%	3.25%	2.75%	0.00%	0.50%
货币政策会议								
2025年7月	30	24		8	9	30		31
2025年8月			7	12	20			
2025年9月	17	11	18	30		17	25	19

数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2025年7月31日)



# 八月市场策略:

## 美国股市:

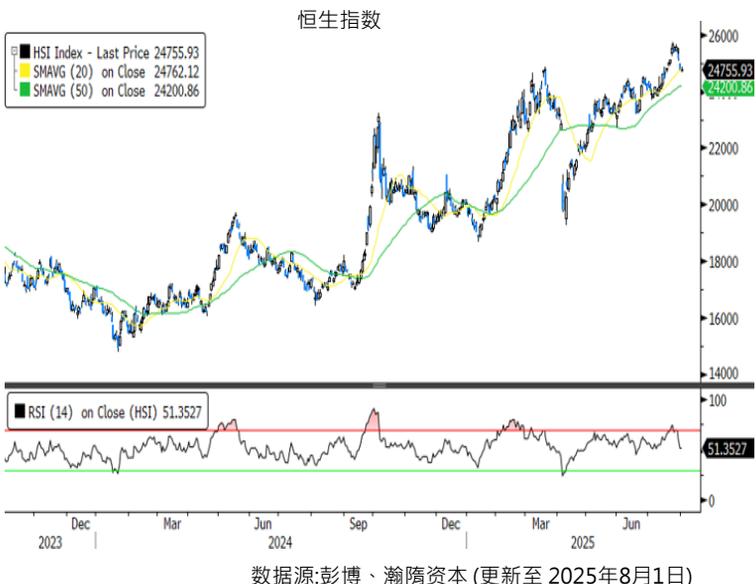
标普500指数8月份或略为受压



- ❖ 主要大型科技企业业绩第二季亮丽，带动标普500指数于7月份屡创新高。
- ❖ 市场投资情绪乐观，已将大部份利好消息反映在标普500指数上，标普500指数技术走势上整个7月份都处于超买区域。
- ❖ 标普500指数已累积不少升幅，其中8月1日美国关税限期届满，美国将对多个国家或地区征收对等关税税率，其不确定性预料将影响市场投资情绪，部份投资者或将先行获利，预料标普500指数于8月份将受压，初步支持位为50天移动均线约6,123点。

## 香港股市:

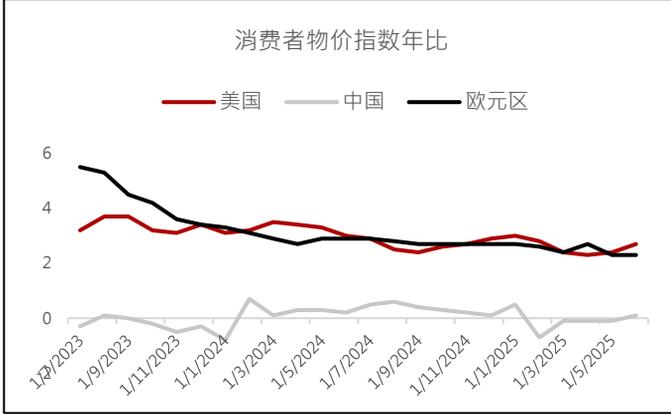
恒生指数初步支持位为50天移动均线



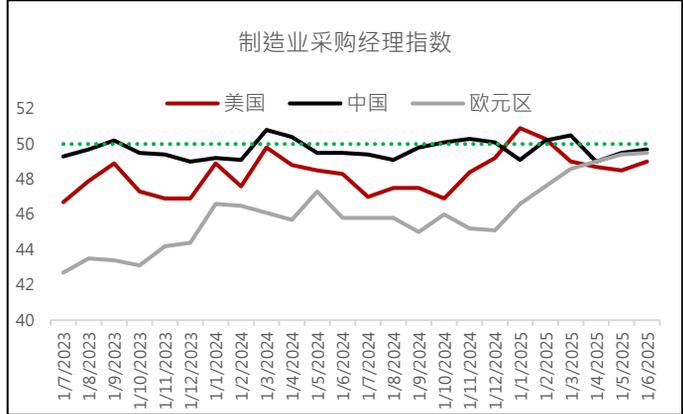
- ❖ 香港股市近期受惠于积极的IPO表现，市场动能有所增强。然而，美国联邦储备局对未来降息步伐的不明朗预期，为投资者情绪蒙上阴影，短期内或面临波动风险。
- ❖ 中国最新公布的制造业采购经理人指数 (PMI) 数据低于预期，显示制造业活动疲弱，对港股市场构成一定压力。恒生指数今年以来已累积可观升幅，预计短期内市场可能出现调整，但整体趋势仍偏向上行，预期在50天移动均线附近获得支撑后，有望进一步反弹。
- ❖ 从技术面看，24,200点的50天移动均线为关键支撑位，若能守稳，市场有望延续升势。惟投资者需留意全球经济放缓风险及地缘政治不确定性，可能对资金流向及市场信心造成影响。



## 宏观经济走势图:



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2025年7月31日)



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2025年7月31日)

## 美国经济走势图:



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2025年7月31日)



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2025年7月31日)



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2025年7月31日)



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2025年7月31日)



# 亚洲主要地区经济走势图:



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2025年7月31日)



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2025年7月31日)



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2025年7月31日)



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2025年7月31日)

# 其他走势图:



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2025年7月31日)



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2025年7月31日)



## 八月重要数据:

日期时间	地区	数据及事项	数据期	预测数字	实际数字	上次数字
08/01 20:30	美国	非农业就业人口变动	Jul	109k	--	147k
08/01 20:30	美国	失业率	Jul	4.2%	--	4.1%
08/01 21:30	加拿大	标普全球加拿大制造业采购经理人指数	Jul	--	--	45.6
08/01 22:00	美国	ISM 制造业指数	Jul	49.5	--	49
08/04 09:00	澳洲	墨尔本机构通货膨胀(月比)	Jul	--	--	0.1%
08/04 14:30	瑞士	CPI(月比)	Jul	--	--	0.2%
08/04 15:30	瑞士	采购经理人指数-制造业	Jul	--	--	49.6
08/06 06:45	新西兰	失业率	2Q	--	--	5.1%
08/07 15:00	瑞士	失业率	Jul	--	--	2.7%
08/07	中国	出口(年比)	Jul	--	--	5.8%
08/08 20:30	加拿大	失业率	Jul	--	--	6.9%
08/09 09:30	中国	CPI(年比)	Jul	--	--	0.1%
08/09-08/15	中国	货币供给M2(年比)	Jul	--	--	8.3%
08/12 14:00	英国	ILO失业率(3个月)	Jun	--	--	4.7%
08/12 20:30	美国	CPI(月比)	Jul	--	--	0.3%
08/14 09:30	澳洲	失业率	Jul	--	--	4.3%
08/14 14:00	英国	GDP(季比)	2Q P	--	--	0.7%
08/15 07:50	日本	GDP经季调(季比)	2Q P	--	--	0.0%
08/15 10:00	中国	零售销售(年比)	Jul	--	--	4.8%
08/15 22:00	美国	密歇根大学市场气氛	Aug P	--	--	--
08/19 08:30	澳洲	Westpac消费者信心指数经季调(月比)	Aug	--	--	0.6%
08/19 20:30	加拿大	CPI未经季调(月比)	Jul	--	--	0.1%
08/20 14:00	英国	CPI(月比)	Jul	--	--	0.3%
08/20 17:00	欧元区	CPI(月比)	Jul F	--	--	--
08/21 08:30	日本	标普全球日本采购经理人指数-制造业	Aug P	--	--	--
08/21 16:00	欧元区	HCOB欧元区制造业采购经理人指数	Aug P	--	--	--
08/21 16:30	英国	标普全球英国制造业采购经理人指数	Aug P	--	--	--
08/21 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Aug P	--	--	--
08/21 22:00	美国	领先指数	Jul	--	--	-0.3%
08/22 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	Jul	--	--	3.3%
08/26 20:30	美国	耐久财订单	Jul P	--	--	--
08/26 22:00	美国	经济咨询委员会消费者信心	Aug	--	--	--
08/28 20:30	美国	GDP年化(季比)	2Q S	--	--	--
08/29 07:30	日本	失业率	Jul	--	--	--
08/29 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Aug	--	--	2.9%
08/29 20:30	加拿大	国内生产毛额(月比)	Jun	--	--	--
08/29 21:45	美国	MNI芝加哥采购经理人指数	Aug	--	--	--
08/31 09:30	中国	制造业PMI	Aug	--	--	--

数据来源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2025年7月31日)



## 风险披露:

- ▶ 投资涉及风险。买卖证券、商品、外汇、相关衍生工具或其他投资未必一定能够赚取利润，并有机会招致损失。投资者须注意证券及投资价格可升可跌，甚至会变成毫无价值，过往的表现不一定可预示日后的表现。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例(如外汇管制)出现不利变动。本档并非，亦无意总览本档所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。客户在作出任何投资决定前，应参阅及明白有关该等证券或投资的所有销售档，尤其是其中的风险披露声明及风险警告。
- ▶ 外汇买卖的风险声明：外币/人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将外币/人民币兑换为港币或其他外币时，可能受外币/人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- ▶ 人民币兑换限制风险的风险声明：人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将人民币兑换为港币或其他外币时，可能受人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- ▶ 目前人民币并非完全可自由兑换，个人客户可以通过银行账户进行人民币兑换的汇率是人民币(离岸)汇率，是否可以全部或实时办理，须视乎当时银行的人民币头寸情况及其商业考虑。客户应事先考虑及了解因此在人民币资金方面可能受到的影响。

## 重要注意事项:

- ▶ 本档由瀚隋资本编制和发布，并未经香港证券与期货事务监督委员会审批，亦未经香港境外的监管机构审批。
- ▶ 除非获瀚隋资本有限公司书面允许，否则不可把本档作任何编辑、复制、摘录或以任何方式或途径（包括电子、机械、复印、摄录或其他形式）转发或传送本档任何部份予公众或其他未经核准的人士或将本档任何部份储存于可予检索的系统。



## 免责声明:

- ▶ 本报告仅供参考及讨论，当中所载任何意见并不构成由瀚隋资本有限公司任何成员、其董事、代表及 / 或雇员（不论作为委托人或代理）向他人作出买卖任何证券、期货、期权或其他融资类工具的要约或招揽。
- ▶ 本报告旨在由获瀚隋资本有限公司提供本报告者收取，不拟向在有关分发或使用会抵触当地司法权区或国家法律及规例之任何人士或实体，或使瀚隋资本有限公司受当地法权区或国家任何监管规定限制之任何人士或实体分发或由其使用。任何拥有本报告或打算依赖或根据其所载的资料作出行动之人士或实体，必须确保其本身不受任何对其作出有关行动有所限制或禁止之本地规定所限制。
- ▶ 虽然本报告资料来自或编写自瀚隋资本有限公司相信为可靠之来源，惟并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、有效性、时间性或完整性。对于任何依赖本报告之第三者而言，瀚隋资本有限公司对某特定用途的适用性、或对谨慎责任的任何明示或隐含的保证均卸弃责任。
- ▶ 本报告所载资料可随时变更，而瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。本报告所载意见及估计反映相关分析员于本报告注明日期之判断，并可随时更改。瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。如有疑问，您应咨询您的合资格财务顾问及 / 或其他专业顾问。
- ▶ 本报告所论述工具及投资未必适合所有投资者，而本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、投资经验、财务状况或需要。投资者必须按其本身投资目标及财务状况自行作出投资决定。瀚隋资本有限公司建议投资者应独立评估本报告所论述个别发行商、投资或工具，而投资者应咨询所需之独立顾问，以了解该等工具或投资，及作出适当决定。投资价值 and 收入或因利率或外币汇率变动、证券价格或指数变动、公司经营或财务状况变动及金融的其他因素而有所不同。本报告所论述之工具及投资或其相关权利之行使时间或设期限。过往表现不一定等于将来。请参阅最后一页所载的分析员及公司披露事项及免责声明。
- ▶ 瀚隋资本有限公司任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。