

# 市场周报：全球股市出现高位回调

中吴证券：2025-08-04

## 本周环球主要事件：

### 一、北美两大央行利率按兵不动

美联储连续第五次将利率维持在不变，决议以 9:2 通过，沃勒和鲍曼持鸽派立场。分析师预计美联储降息时间表在 9 月，并可能在年底前再次降息。加拿大央行维持利率 2.75%，以应对经济增长疲软及美国关税政策影响。加拿大失业率高企，4 月和 5 月 GDP 收缩，第二季度经济充满挑战。未来可能需更激进的降息措施以刺激经济

### 二、全球关税环境备受关注

本周。美国与欧盟、韩国等前十大贸易伙伴达成协议，但关税水平高于暂停期间的 10% 基线，达到 1930 年代以来最高点。短期政策不确定性有所缓解，但宏观不确定性仍高。有效关税及报复性措施将温和拖累实际 GDP 年增长。美国经济有望实现“软着陆”，避免衰退。尽管贸易摩擦带来负面影响，美国经济整体前景仍谨慎乐观。

名称	近1周(%)
土耳其ISE National-100	0.98%
臺灣加權指數	0.76%
泰國SET	0.10%
ASX200指數	0.06%
印尼綜合指數	0.08%
沙特TASI	0.23%
英國富時100	0.57%
墨西哥S&P/BMV IPC	0.74%
西班牙IBEX35	0.78%
巴西IBOVESPA	0.81%
匈牙利BUX	0.85%
以色列TA35	0.86%
上證指數	0.94%
比利時BEL20	0.96%
瑞士SWI20	1.00%
PSI	1.04%
印度BSE SENSEX	1.06%
印度S&P CNX NIFTY	1.09%
道滬指數	1.23%
深證成指	1.58%
日經225	1.58%

名称	近1周(%)
MOEX Russia Index	-1.60%
多伦多S&P/TSX	-1.72%
富時中國A50指數	-1.85%
義大利富時MIB	-1.92%
納斯達克綜合指數	-2.17%
荷蘭AEX	-2.26%
標普500指數	-2.36%
韓國KOSPI	-2.40%
俄羅斯市值加權指數	-2.55%
奧地利ATX	-2.59%
波兰WIG20	-2.64%
瑞典OMX30	-2.79%
道瓊斯指數	-2.92%
德國DAX30	-3.27%
越南VN30	-3.31%
香港恒生指數	-3.47%
歐洲斯托克50	-3.49%
法國CAC40	-3.68%
恒生中國企業指數	-3.78%
美國小型股2000	-4.22%

### 三、中国政治局会议

会议重申对经济的支持承诺，但未宣布具体刺激措施。政府年初设定 5% 增长目标，受房地产行业、青年失业率高企及 PMI 数据走低等宏观逆风影响，实现目标存疑。预计将有更多政策刺激措施出台。相较美国，中国股市估值仍具吸引力。面对全球机遇与风险，长期多元化投资策略至关重要，反映对中国市场短期挑战与长期潜力的平衡看法。

#### 美元指数



#### 黄金价格



## 港股方面

恒生指数跌幅 3.47%，报 24507.81 点；恒生科技指数跌幅 4.94%，报 5397.4 点；国企指数跌幅 3.78%，报 8804.42 点。

## 市场动向

香港建立稳定币发行人发牌制度，完善虚拟资产监管框架，旨在维护金融稳定并促进创新。条例规定，在香港发行稳定币或宣称锚定港元价值的稳定币，须向金融管理申请牌照。发行人需遵守储备资产管理、赎回要求、客户资产分隔、健全稳定机制等规定，确保按面额处理赎回请求，并符合反洗钱、风险管理、披露及审计要求。金融管理专员将进一步咨询详细监管要求。

美团、饿了么、淘宝闪购、京东等平台回应补贴乱象，承诺杜绝不正当竞争和“0 元购”等非理性促销，保障商家自主定价权，呼吁行业共建良好生态，推动行业健康发展

恒生指数



恒生中国指数

港股公司热点

**国富量子 (0290.HK)**：宣布通过战略投资以 48.9 万美元收购 Rtree Tech Service Co., Limited 18% 的股权，Rtree 专注于展现实世界资产通证化(RWA)业务。包括高价值艺术品及供应链运营资产，实现资产价值的链上表征与流通。此战略投资旨在补足国富量子在数字资产全价值链的布局，涵盖稳定币发行、交易、资产管理及 RWA 应用，进一步提升其核心业务竞争力。

**中国银行 (03988.HK)**：中央密集释放“反内卷”信号，政策支持治理企业低价无序竞争，提升产品品质。外资投行研报称，“反内卷”尤其利好股份制银行业，预计 2026 年银行业净息差回升，股份制银行净盈利可增 14%，带动行业价值重估。中国银行将于 8 月末公布中期业绩，上周追随大市回调至 4.50 元

**华能电力 (0902.HK)**：上半年净利润同比增长 23%，受燃料成本下降推动，预计全年盈利实现双位数增长。公司持续加大可再生能源投资，推动绿色转型，凭借成本优势及新能源布局，华能有望持续盈利增长，业绩公布后高位 5.50 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. 中慧生物 - B (2627.HK)	2025-08-04

港股行业一周表现：

综合公用事业	-1.00%
地产建筑业	-2.90%
工业行业	-2.80%
信息科技业	-4.20%
金融业	-3.70%
能源业	-3.30%

## 美股方面

本周道琼斯工业平均指数下跌 2.92%，收于 43588.58 点，纳斯达克综合指数下跌 2.17%，收于 20650.13 点，标普 500 指数下跌 2.36%，收于 6238.01 点

## 市场动向

过去一周对美股投资者而言，情绪如同过山车般起伏。虽然第二季 GDP 增长 3%，扭转首季-0.5%的萎缩，且 66% 的 S&P 500 公司财报超预期，获利增长 10.3%，远超季初预估 5%，但联准会维持利率不变、非农就业新增不如预期，前两月数据下修 25.8 万人，三个月平均新增不到 4 万人，加上核心 PCE 物价指数年增率略高预期，以及贸易关税争端再起等利空，终于在周五引发抛售潮，三大指数全周收跌

S&P 500 指数



道琼斯工业平均指数

## 美股公司热点

**Reddit (RDDT)**：第二季度营收增长 78%至 5 亿美元，创下三年来最快增速，超过华尔街分析师预期的 4.25 亿美元。经调整后每股收益为 0.92 美元，同样高于预期的 0.72 美元。净利润达 8900 万美元，较分析师平均预期的 3600 万美元高出一倍多。Reddit 表示，第三季度销售额预计在 5.35 亿至 5.45 亿美元之间，同样高于华尔街平均预期的 4.73 亿美元。股价过去一周涨 27%

**诺和诺德 (NVO)**：近期一直受盈利警告和 CEO 更换坏消息困扰，周四，美国总统特朗普致信 17 家大型制药公司，要求其在未来 60 天内采取具体行动，降低美国药品价格，否则将动用“一切可用手段”保护美国家庭免受“药价暴利”的影响，引发股价下滑至三年多低位。投资者对现价持续感兴趣



**Figma (FIG)**：市场热烈认购的设计软件制造商 Figma 以每股 33 美元 IPO 上市，股价飙涨 250%，成为 2025 年美股最火热科技 IPO。Figma 提供云端实时设计协作平台，覆盖设计师与工程师，具备取代 Adobe、Sketch 等工具的潜力。根据市场估算，其年营收已超过 5 亿美元，并持续保持高速增长态势。分析师看好其产品驱动成长、高毛利率及 AI 云端设计潜力，预期后市估值可期。带动 Notion 等初创公司 IPO 热潮，成为科技创投市场复苏指标。

### 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. Firefly Aero (#FLY)	35.00-39.00	1600.00万	7/8/2025
2. WhiteFiber (#WYFI)	15.00-17.00	780.00万	7/8/2025
3. Heartflow (#HTFL)	15.00-17.00	1200.00万	8/8/2025
4. BUUU Group(#BUUU)	4.00-6.00	150.00万	8/8/2025

### 美股行业一周表现：

能源业	-1.30%
公用	1.10%
原材料	-4.60%
房地产	-3.10%
医疗保健	-4.50%
必需性消费	-1.60%