

2025年07月25日

本港及主要海外市场指数

	收市价	升(跌)%
恒生指数	25,667.18	0.51
国企指数	9,257.62	0.18
上证综合指数	3,605.73	0.65
深证成指	11,193.06	1.21
美国道琼斯指数	44,693.91	(0.70)
美国纳斯达克指数	21,057.96	0.18
美国标普500指数	6,363.35	0.07
日经225指数	41,826.34	1.59
英国FTSE100指数	9,138.37	0.85
德国DAX指数	24,295.93	0.23
美元指数	97.49	0.29

恒生指数期货

	即月
上交易日结算价	25,680
较上日	111
日内最高	25,744
日内最低	25,449
成交张数 (万)	11.17

外汇

	收市价	较上日%
美元/离岸人民币(CNH)	7.1555	0.05
美元/在岸人民币(CNY)	7.2545	0.00
人民币官方汇率中间价	7.1385	(0.04)
美元/日元	147.0075	0.33
欧元/美元	1.1750	(0.20)
英镑/美元	1.3507	(0.55)
澳元/美元	0.6589	(0.21)
美元/加币	1.3647	0.37

固定收入

	收市价	较上日
中国1年贷款市场报价利率	3.00	0.00
中国5年贷款市场报价利率	3.50	0.00
3个月期银行同业拆息	1.76	0.00
3个月离岸人民币同业拆息	0.00	0.00
3个月期LIBOR(美元)	4.85	0.00
美国10年期债券	4.43	0.03
美国2年期债券	3.91	0.03

商品现货

	收市价	较上日%
COMEX黄金	3,371.30	(0.77)
COMEX白银	39.29	(0.55)
LME铜 3M	9,877.00	(0.54)
LME铝 3M	0.00	(0.15)
WTI原油	64.21	0.97
布兰特原油	68.53	1.03
CBOT小麦	541.75	0.23
CBOT玉米	421.00	0.84

市场展望**国务院国资委：带头抵制“内卷式”竞争**

国务院总理李强：中欧作为全球的两大力量、两大市场，应当进一步密切多边协作，共同维护多边主义和自由贸易，抵制单边主义、保护主义，坚定支持联合国在全球治理中的核心地位，支持世贸组织改革发展，捍卫国际公平正义和全球经贸秩序，共促世界和平稳定繁荣。

国务院国资委：要紧紧围绕“三个集中”，优化国有资产增量投向，调整存量结构，带头抵制“内卷式”竞争，加强重组整合，推动国有资本优化配置，形成新的国有资本布局结构。

国家发展改革委、市场监管总局：就《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》公开征求意见，其中提出，完善低价倾销的认定标准，规范市场价格秩序，治理“内卷式”竞争；完善价格串通、哄抬价格、价格歧视等不正当价格行为认定标准。

是日关注股份**港股****九方智投 (09636.HK)**

- (1)营收利润双增·现金流表现强劲
- (2)多维布局显成效·业务发展再提速
- (3)多平台流量复用·品牌曝光与用户触达双提升

中国光大银行 (06818.HK)

- (1)资产规模稳健增长,成本管控成效显著
- (2)集团聚焦五大战略·构建差异化优势
- (3)政策支持与配置优化驱动估值修复

沪深股通**钧达股份 (002865.SZ)**

- (1)公司是N型TOPCon电池的头部厂商·出货量名列前茅
- (2)行业供需关系改善·盈利预期上升
- (3)海外产能优势显著·盈利弹性大

板块及公司新闻

金达控股(00528.HK)发盈警，预期截至今年6月底止六个月录净亏损1.2亿至1.4亿元人民币，而去年同期则录纯利7,850.8万元人民币。

灵宝黄金(03330.HK)发盈喜，预计截至2025年6月30日止六个月录得收入介于约74.92亿至79.2亿人民币(下同)，较去年同期增加约75%至85%；料期内录得净利润介于约6.56亿至6.87亿元，较去年同期增加约3.3倍至3.5倍。

西部水泥(02233.HK)发盈喜，预计6月止六个月介乎6.96亿至7.74亿人民币，较2024年同期的3.87亿人民币增长80%-100%。主要因集团海外水泥销量增加230%，带动海外水泥收益录得18.8亿人民币；内地平均售价增加及销售成本减少，令内地水泥销售毛利增加约48%至4.2亿人民币；录得销售物业溢利约9,770万人民币；及确认减值亏损拨回1.15亿人民币。

参考资料来源

彭博、公司资料、年度报告、新闻稿

联络资料

香港总办事处:	香港九龙湾宏泰道23号Manhattan Place 22楼	(852) 2287 8788
香港财富管理中心:	香港铜锣湾谢斐道TOWER 535十楼1001B	(852) 2287 8788
香港服务中心:	九龙旺角弥敦道683-685号美美大厦6楼	(852) 2748 0110
中国内地服务中心:	深圳市福田区华富路1018号中航中心1004A室	(86-755) 2216 5888
	上海市虹口区东长治路359号双狮汇大厦B栋512室	(021) 3221 2532

免责声明:

上述数据由时富金融服务集团有限公司(「时富」)提供及分发。上述内容仅供参考。而此述之资料及意见(无论为明示或暗示)均不应视为任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。此述资料均来自时富或其联属公司认为可靠之来源,但不代表其为准确或完整及应被依赖。时富对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失,概不负责。此述数据如有任何更改,恕不另行通知。报告中所述及的证券只限于合法的司法地域内交易。除非得到时富事先许可,客户不得以任何方式将任何此述数据分发予他人。时富对该些未经许可之转发不会负上任何责任。证券交易服务由时富证券有限公司(根据证券及期货条例获发牌进行第一类受规管活动之持牌法团)提供。