



❖ 下述內容由港灣家族辦公室 (以下簡稱「港灣家辦」) 提供，內容摘錄自不同渠道的市場資訊，港灣家辦及其集團成員並無參與擬備有關內容，亦無明示或暗示就有關內容作出認可或贊許。本文僅供資訊或討論用途，不構成任何投資建議，不應被解釋為購買或出售任何金融工具的要約。投資涉及風險，詳情請參閱本報告末尾的重要披露。

## 早盤必讀——開啓完美交易的一天

### ➤ 熱點聚焦

- 中美兩國官方宣佈，美國財政部長貝森特和美國貿易代表格里爾本週末將在瑞士與中國副總理何立峰舉行會談。這可能是朝著解決擾亂全球經濟的貿易戰邁出的第一步。
- 中國央行行長稱推出 10 項貨幣政策措施，“降准降息”等隨即落地
- 中國外交部：副總理何立峰 5 月 9 日至 12 日訪問瑞士，期間將與美國財長舉行會談
- 印度攻擊巴基斯坦多個地點，兩軍發生激烈交火，巴基斯坦稱這次襲擊是“公然的戰爭行為”。這兩個擁核國家之間爆發了 20 多年來最激烈的戰鬥。
- 特朗普：北京時間今晚 10 點將召開新聞發佈會，宣佈與某國的貿易協議

### ➤ 股市

**【美國市場】三大指數收漲，聯儲局宣佈將基準利率維持在 4.25%-4.50% 不變，符合市場預期，連續第三次會議按兵不動**

美國股市週三反彈，美聯儲主席鮑威爾向投資者保證，儘管特朗普總統的貿易戰帶來不確定性，但經濟依然穩健。交易員們也在繼續評估特朗普總統對中國的強硬立場。道指收漲 70 bps，至 41,114 點，標普收漲 43 bps，至 5,631 點，納指收漲 27 bps，至 17,738 點。AI 晶片利好助攻，英偉達漲超 3%；迪士尼續後漲近 11%，AppLovin 盤後漲超 13%。中概指數收跌超 2%。諾和諾德收漲 1.30%，此前公佈的業績顯示，諾和諾德 Q1 銷售額同比增長 19% 不及預期，下調全年銷售指引。

在鮑爾新聞發佈會之前，美聯儲官員在維持利率不變的同時表示，通脹和失業率上升的風險已經上升，在美聯儲努力應對特朗普政府關稅政策的影響之際，這進一步給經濟前景蒙上了陰影。市場仍然預期美聯儲將在 7 月份會議上至少降息 25 個基點。貿易方面，中國國務院副總理何立峰將於本週末前往瑞士，與美國財政部長貝森特和貿易代表格里爾舉行會晤。然而，特朗普週三表示，他不願為了與北京開啟更實質性的貿易談判而先發制人地降低對中國的關稅。其他方面，在蘋果表示正在探索在其瀏覽器中添加人工智慧搜索後，Alphabet 股價下跌。美元兌大多數主要

貨幣上漲，而美國國債收益率下降

### 【歐洲市場】歐洲多國股指收跌

歐洲多國股指收跌，德國股指跌約 0.6%，法國股指跌超 0.9%，義大利銀行指數跌超 1.5%。明晟公司 MSCI 北歐國家指數漲 0.2%，報 347.35 點，北歐金融板塊領跑。DNB Bank ASA 漲 3.9%，領跑一眾成分股。

### 【亞洲市場】

日本股市：日本股市日經指數週三小幅下跌，結束連續七個交易日的漲勢，在美國總統特朗普表示將在未來兩周宣佈對藥品徵收關稅後，製藥類股下跌。汽車製造商類股也大幅下挫，日本投資者結束為期四天的假期返場，發現日圓整體走強，降低了海外收入的價值。經營影視娛樂公司的索尼 6758 下跌，此前特朗普宣佈將對所有在美國境外製作的電影加征 100% 的關稅。

韓國股市：韓股創六周新高，因中美緊張局勢有望緩解。韓元躍升至六個月來的最強水準，而指標債券收益率則是下跌。韓國金融市場週一和週二因公共假期休市。

### 【香港市場】三大指數漲跌不一，恒指漲 0.13%

恒指大幅冲高回落勉強收漲，關稅會談前仍有隱憂。恒生指數早盤高開 2.2%，盤中最多揚 2.4%，最終僅收高 0.1%，至 22,691.88 點。香港交易所收升 2%。中國證監會主席吳清週三表示，將創造條件支持優質中概股能夠回歸內地和香港市場。機械、內房股表現亮眼，新股博雷頓大漲超 38%，森松國際漲近 6%；金輝控股漲逾 15%。

### 【A 股市場】金融政策齊發、滬綜指小幅收高，中美會談前關稅憂慮猶存

在盤前“一行一會一局”的政策齊發下，中國股市滬綜指週三高開後震盪回落，終場仍收高，軍工股領漲。分析人士稱，降准降息等一攬子金融支持政策和中美即將展開貿易相關會談讓市場情緒回暖，但關稅風險仍保持謹慎限制了市場漲幅。截至收盤，滬指漲 0.8%，深成指漲 0.22%，創業板指漲 0.51%，北證 50 指數跌 0.46%。全市場成交額 15051 億元，較上日放量 1406 億元。全市場超 3200 只個股上漲。板塊題材上，軍工、糧食種植、化學化工、房地產、腦機介面板塊漲幅居前；影視院線、AI 應用、短劇遊戲、半導體、創新藥概念股跌幅居前。

中國三大金融監管部門“一把手”再次齊聚，宣佈降准降息、新增結構性貨幣政策工具等“一攬子金融政策支持穩市場穩預期”措施。中國央行行長潘功勝宣佈一攬子貨幣政策措施“三大類，

共十項”，包括將降低存款準備金率 0.5 個百分點；下調政策利率--公開市場七天期逆回購利率 0.1 個百分點等。隨後，央行官網罕見地在盤中公佈降准、調降政策利率、調降常備借貸便利各期限利率等操作。

## ➤ 債券

### 【美債】十年期美債收益率下跌

美債價格於美聯儲決議日全面上漲，中長期美債收益率至多跌約 3.1 個點子。紐約尾盤，美國 10 年期基準國債收益率跌 2.52 個點子，報 4.2694%。兩年期美債收益率跌 0.62 個點子，報 3.7765%，日內交投於 3.8241%-3.7538%區間，FOMC 利率決議聲明發佈前後迅形成 V 形反轉。

### 【非美債市】

歐元債市：德國和英國國債價格上漲，跑贏美國國債，在歐盟制定針對美國的對等關稅計劃之後，出現避險買盤。作為歐元區指標的德國 10 年期公債收益率早盤僅上漲 1 個基點，報 2.54% 左右，低於週二觸及的三周高點，歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率下跌 6.5 個點子，報 2.475%。德國保守派領導人默茨週二在議會第二輪投票中被選為總理，此前在第一輪投票中遭遇失敗，預示其領導的執政聯盟一開局便搖晃。英國央行、瑞典央行和挪威央行將於週四舉行會議。

亞洲債市：日本公債收益率週三上漲，追隨美國公債收益率的升勢，此間市場在四天假期之後重新開市。截至 0435GMT，日本 10 年期公債收益率上漲 1.5 個基點至 1.275%，脫離上週末創下的三周半低點。日本央行上周會議的鴿派基調也是一個支持因素，因為對經濟增長和通脹預測的“較大幅下調，可被解讀為近期加息可能性下降的信號”。20 年期日本公債收益率上升 3 個基點至 2.24%，創兩周新高。

### 【中國債市】央行官宣“雙降”短券受益更明顯，止盈壓力推高長債收益率

中國央行官宣“雙降”，銀行間債市現券走勢出現分化。止盈壓力下 10 年以上國債收益率上行約 2 個基點 (bp)，三年以下短端則下行 1-2 個 bp，收益率曲線稍增陡。交易員稱，今日中國出臺的寬鬆舉措是影響市場的主因，中美將要會談的影響還要再觀察。

## ➤ 外匯

### 【美元】美元指數上漲

聯儲局按兵不動，美元指數上行，ICE 美元指數較昨日紐約尾盤上漲超 0.6%，報 99.710。

### 【非美貨幣】美元兌避險貨幣上漲

澳元和紐元跌超 1%。互換交易顯示英央行預計 6 月減息 38 個點子，到年底減息 96 個點子，英鎊兌美元走低。上月瑞士央行外匯儲備減少 226 億瑞郎，降至 7,030 億瑞郎，瑞士央行外匯儲備以瑞郎計算的金額連續第三個月下降。上月瑞郎兌美元匯率創下 10 年新高，兌歐元匯率差點創下 10 年高點。瑞士央行總裁施萊格爾週二表示，瑞士央行願意干預外匯市場以削弱瑞郎，他還表示，央行甚至願意將利率降至零以下，以防止通脹率低於物價穩定目標，瑞士 4 月份 CPI 降至 0%，為四年來最低水準。

美元兌避險貨幣日圓和瑞郎上漲，兌歐元持穩，因投資者關注美聯儲晚些時候即將舉行的政策會議結果以及關稅談判。美元兌日圓上漲 0.54%，報 143.18，打破了連續三天的跌勢。日本市場在兩天假期後重新開市。分析人士指出，財政部長貝森特稍晚將在眾議院就 "國際金融體系狀況" 作證。過去幾天臺灣匯市的劇烈波動是一記警鐘，機構投資者持有大量未避險美元資產頭寸的其他貨幣，可能會發生自我預言實現的走勢，首當其衝就是日圓。

### 【人民幣】人民幣收創一周新低，關注美聯儲會議及中美貿易會談進展

人民幣兌美元即期收創一周新低；中間價則七連升至一個月新高，和路透預測偏離收窄至不足 120 點，為近半年來最小偏離。後續中間價有望恢復彈性，但中美關稅戰未實質性緩和前，估計中間價仍可能以穩為主；同時關注晚間美聯儲會議。

### 【虛擬貨幣】

## ➤ 商品

### 【能源】國際油價至少收跌超 1.6%

WTI 6 月原油期貨收跌 1.02 美元，跌幅超過 1.72%，報 58.07 美元/桶。投資者關注中美貿易談



判和美國產量下降的跡象。在 OPEC+ 決定加快增產後，這兩種指標油價都曾跌至四年低點。然而，最近幾周油價下跌，促使一些美國能源公司宣佈將削減一些鑽井平臺，分析師稱，隨著時間的推移，這應會導致產量減少，進而提高油價。

### 【貴金屬】金價上漲，美聯儲警告經濟不確定性上升

黃金：金價週四攀升，此前美國聯邦儲備理事會警告通脹和失業率上升風險加劇經濟不確定性。與此同時，投資者等待中美貿易談判。

金屬期市：大多數倫敦金屬價格週三下跌，因投資人對即將舉行的美中貿易高層會談結果持謹慎態度，這蓋過了對中國經濟刺激措施的樂觀預期。美中官員本週末將在瑞士舉行會談，這是雙方在數月貿易緊張、關稅總額超過 100% 後的首次重要會談。儘管市場預期雙方將討論放寬整體及特定產品關稅，但交易員選擇暫時觀望。上海期貨交易所主力期銅合約上漲 0.2% 至每噸 77,790 元。

➤ 市場概覽

5月7日環球市場概覽

市場	名稱	最新價	日%	週%	月%	年%
AH 股	中國上證指數	3,342.67	0.80	1.44	1.94	-0.27
	香港恆生指數	22,691.88	0.13	3.28	2.59	13.12
美股	道瓊工業指數	41,113.97	0.70	1.09	1.09	-3.36
	納斯達克指數	17,738.16	0.27	1.67	1.67	-8.14
	標普 500 指數	5,631.28	0.43	1.12	1.12	-4.26
歐股	英國富時 100 指數	8,559.33	-0.44	1.13	0.76	4.73
	德國 DAX 指數	23,115.96	-0.57	3.08	2.75	16.11
	法國 CAC40 指數	7,626.84	-0.91	0.94	0.43	3.33
亞太	日經 225 指數	36,681.00	-0.27	2.36	1.76	-8.06
	韓國綜合指數	2,577.90	0.16	1.15	0.83	7.44
	印度 SENSEX30 指數	80,746.78	0.13	0.57	0.63	3.34
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	58.00	-0.12	-2.08	-0.36	-17.34
	現貨黃金	3,384.44	0.59	4.49	2.91	28.96
	天然氣(USD/MMBtu)	3.63	0.36	4.46	9.26	8.97
	LME 銅 (USD/MT)	9,419.50	-1.24	-0.22	3.23	7.43
外匯	美元指數	99.78	0.17	-0.46	0.31	-8.03
	美元/離岸人民幣	7.22	-0.07	0.77	-0.64	-1.56
	港幣/離岸人民幣	0.93	-0.04	0.79	-0.68	-1.43
	美元/日圓	143.62	-0.15	1.24	0.38	-8.64
	歐元/美元	1.13	0.19	0.28	-0.05	9.35
	英鎊/美元	1.33	0.10	0.20	-0.18	6.30
	澳幣/美元	0.64	0.23	0.88	0.58	4.06
債券	美國 10 年期國債收益率	4.27	0.00	1.23	2.58	-6.56
	中國 10 年期國債收益率	1.63	-0.37	0.37	0.37	-2.45

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 8 日 09:00am

➤ 財經日曆

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
5月5日 (週一)	22:00	美國 ISM 非製造業 PMI (4 月)	50.8	50.2	51.6
	經濟事件	-			
5月6日 (週二)	-				
	經濟事件	- 瑞士央行行長施萊格爾發表講話			
5月7日 (週三)	23:23	中國外匯儲備(美元) (4 月)	3.241T		3.282T
	經濟事件	-EIA 公佈月度短期能源展望報告			
5月8日 (週四)	19:00	英國利率決議 (5 月)	4.50%		4.25%
	經濟事件	- 聯儲局 FOMC 公佈利率決議 - 聯儲局主席鮑威爾召開貨幣政策新聞發佈會 - 英國央行公佈利率決議			
5月9日 (週五)	23:23	中國出口額 (同比) (4 月)	12.4%		
	23:23	中國進口額 (同比) (4 月)	-4.3%		
	經濟事件	- FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表主旨講話			

---

免責聲明及重要披露

本文件由港灣家族辦公室（以下簡稱「港灣家辦」）編制，僅供參考及或討論用途，並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載之資料並不構成亦不應被視為任何投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。本文件所載之內容是港灣家辦從認為可靠的資料來源獲得。本文件所反映之意見乃屬港灣家辦之意見，且有機會在沒有事前通知的情況下作出修改。港灣家辦並無就本文件所載之數據之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。另港灣家辦毋須亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考，並不是未來表現之徵示。投資涉及風險，投資者可能無法收回原來投資之部分或全部投資金額。閣下應在作出任何投資之前諮詢獨立專業意見，深入瞭解相關投資風險，並應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意，港灣家辦並非閣下之顧問或以閣下之受信任人身份行事。編寫本報告的分析員(們)特此聲明，本報告中所表達的意見只反映分析員(們)對有關公司及其證券的個人意見。分析員(們)進一步確定分析員(們)沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事隨時可能替數據內容所述及的公司提供投資、顧問、融資或其他服務，或買賣(不論是否以委託人身份)擁有資料中所述及公司的證券；而港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事亦可能為本文件數據內容所述及公司的董事。未獲得本公司事先授權下，本檔全部或部分內容不得全部或部分轉發、複印，或以任何方式對公眾發佈。本檔由港灣家辦所提供，並未受任何監管機構審閱。

---