

❖ 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

- 中國香港 2024 年 12 月綜合 CPI 同比升 1.4%，預期升 1.5%，前值升 1.4%
- 美國總統特朗普簽署行政令，要求短視頻社交媒體平臺 TikTok “不賣就禁用” 法律在未來 75 天內暫不執行。特朗普在行政令中稱，他計畫與美國政府相關部門負責人等商討 TikTok 問題解決方案。
- 特朗普宣佈 5000 億美元 AI 基建計劃
- 美國總統特朗普表示，將對歐盟商品徵收關稅
- 國泰君安、海通證券明確合併重組異議股東安排，兩家公司 A 股股票均將於 2 月 6 日起停牌，海通證券將停牌直至終止上市，國泰君安預計將於公告收購請求權申報結果當日復牌

### ➤ 股市

#### 【美國市場】三大指數齊漲

當地時間 1 月 21 日，美股三大指數小幅高開，隨後走勢出現一定分化。道指高開高走，標普 500 指數窄幅震盪，納指盤中轉跌。這也是特朗普再次就任美國總統後，美股首個交易日。目前來看，特朗普新政的長期影響仍然需要時間來檢驗。

#### 【歐洲市場】歐洲三大股指收盤小幅上漲

週二特朗普上任當天，歐洲主要股市開盤漲跌互現，並未出現劇烈波動。有分析師表示，儘管預計特朗普政府將加劇市場波動，但歐洲股市仍有上行潛力。歐洲股市面臨的最大風險來自關稅、美國利率上升和美元波動。如果特朗普徵收 10% 的關稅，分析師預計這將使歐洲每股收益減少約 1%—2%。儘管有特朗普帶來的風險，但全球經濟增長的彈性和價格壓力的緩解為今年歐洲股市增長 10% 左右奠定了基礎。分析師對公用事業和小型股公司更為謹慎，因為它們相對而言仍更容易受到利率相關風險的影響。

消息面上，1 月 21 日，歐洲央行管委內格爾稱，歐洲央行下周降息的可能性很大；政策決策從來都不是板上釘釘的；歐洲央行朝著 2025 年中期實現 2% 通脹目標的良好軌道上前進；德國不

是歐洲病夫，德國具有良好的潛力；在貿易戰中，所有人都是輸家；歐洲央行必須為歐洲採取必要措施，美聯儲則應專注於美國；歐洲央行在制定政策時需要保持適度模糊；服務業通脹雖然保持韌性，但正在回落。

### 【亞洲市場】亞太主要股指收盤漲跌不一

韓國綜合指數微跌。日本半導體板塊漲幅居前。澳洲標普 200 指數微漲。紐西蘭標普 50 指數微跌。日本國家整體淨資產（國富）已連續 8 年增長，達到有可比資料的 1994 年以來最高水準。地價上漲以及股市上漲使得金融資產評估額升高等因素產生了積極影響。

### 【香港市場】港股六連升！恒指站穩 2 萬點上方

板塊方面，科網股、內房股、半導體走強，截至 1 月 20 日，南下資金年內淨流入港股 1027.55 億港元。而 2024 年南下資金流入僅為 7440 億港元。顯然，南下資金正在大力抄底港股資產。從估值層面來看，當前港股資產的整體估值仍然處於歷史上較低的位置，港股估值處於歷史低位，吸引資金持續流入，這也是近日港股表現強勢的內在原因之一。

### 【A 股市場】創業板指收漲 0.36% 機器人板塊持續活躍

大盤連續第二個交易日沖高回落，滬指微幅收跌，科創板指數較強。盤面上，下午盤市場交投再度回歸清淡，電子板塊整體回落，機器人及 PEEK 材料端繼續發力，多隻個股迭創歷史新高，紅利資產則連跌三日。全天個股漲少跌多，結構化行情繼續演繹。滬深兩市主力資金淨流出 82.63 億元。指數在節前進入窄幅震盪區間，熱錢繼續在高端製造方向反復套利；機器人概念內部輪動向上，科技龍頭仍舊獲大資金青睞，中興通訊、歌爾股份獲超 10 億資金加持。

## ➤ 債券

### 【美債】美債收益率全線走低

10 年期美債收益率跌 4.87 個基點報 4.5764%，30 年期美債收益率跌 4.76 個基點報 4.8101%。

### 【非美債市】歐債收益率集體下跌

歐洲央行管理委員會成員 Boris Vujcic 稱，通脹風險目前處於平衡狀態，投資者對利率走向的看法合理。歐洲央行鷹派管委霍爾茨曼表示，1 月降息並非板上釘釘，最新的通脹資料在去年 12

月遠高於 2%，並可能在今年 1 月保持在這一水準。韓國央行表示，今年實際 GDP 增長預期可能從原先的 1.9% 被下調至 1.6%~1.7%。2024 年增速約為 2%~2.1%，低於原先預期的 2.2%。

### 【中國債市】貨幣市場利率多數下行

央行貨幣政策司司長鄒瀾在 1 月國新辦發佈會上表示，2024 年以來，中國經濟在波動中回升向好，尤其是 9 月以來，市場預期和社會信心明顯好轉，預計可以實現全年 5% 左右的增長目標。最近召開的中央經濟工作會議又明確指出，要實施更加積極有為的宏觀政策，保持經濟穩定增長。經濟預期的好轉最終一定會反映到國債收益率水準中。

## ➤ 商品

### 【能源】國際油價盤中大幅下挫，美油一度跌超 1.5%

美國總統特朗普聲稱，可能徵收“全球普遍關稅”，但表示尚未為此做好準備。特朗普競選期間提出的對所有進口商品徵收 10% 至 20% 的“全面關稅”政策。特朗普還威脅很快就會對歐洲大陸徵收關稅，他表示，“將通過徵收關稅或讓歐盟購買我們的石油和天然氣來解決與歐盟的赤字問題”。

### 【黃金】週二(1 月 21 日)歐盤，現貨黃金維持日內反彈走勢

本交易日，在沒有任何頂級美國經濟資料發佈的情況下，黃金交易將繼續受到更廣泛的市場情緒和特朗普關稅言論的影響。高盛估算表示，去年 11 月，央行及機構場外的黃金買盤達到 117 噸，遠超預期的 46 噸。其中，一家匿名央行通過瑞士管道購買了 43 噸黃金，規模僅次於中國央行 50 噸的買盤。

### 【虛擬貨幣】比特幣隔夜一度漲破 10.7 萬美元

特朗普任命 Mark Uyeda 為美國 SEC 代主席，上任就成立加密貨幣工作組。該工作組將構建全面且清晰的監管框架。受此消息推動，比特幣隔夜一度漲破 10.7 萬美元。

## ➤ 外匯

### 【美元指數】紐約尾盤，美元指數跌 0.1% 報 107.97



由於美國總統特朗普更新了關稅立場，一些杠杆基金于週二重新回到了看漲美元期權交易中。特朗普當選後，美元看漲期權需求旺盛，關稅上調預期加劇了通脹擔憂，並幫助推高了美國債券收益率和美元匯率。美國總統上任第一天美元就出現大幅波動，這讓交易員們看到了未來的波動程度。

### 【人民幣】在岸人民幣對美元匯率延續反彈勢頭，于日間交易時段最高上漲超過 500 個基點

專家表示，受外部有利因素增多、我國經濟基本面預期向好、穩匯率舉措有力等影響，近期人民幣對美元匯率企穩反彈。相關部門將繼續綜合採取措施，增強外匯市場韌性。總體來看，支撐人民幣匯率的積極因素較多，人民幣匯率雙向波動仍是常態。

### 【非美貨幣】非美貨幣多數上漲

特朗普就職典禮後不久，美元兌人民幣、歐元和加元的多頭看漲期權就被平倉，因為特朗普沒有明確提到關稅問題。在宣佈加拿大和墨西哥的關稅後，一些美元兌加元看漲期權的投機性買家重新出現。1月21日，歐洲央行管委兼法國央行行長 Villeroy 表示，如果降息步伐穩定，不需要加大幅度。

➤ 市場概覽

1 月 21 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	3,242.62	-0.05	0.48	-3.26	-3.26
	香港恆生指數	20,106.55	0.91	4.25	0.23	0.23
美股	道瓊工業指數	44,025.81	1.24	4.09	3.48	3.48
	納斯達克指數	19,756.78	0.64	3.50	2.31	2.31
	標普 500 指數	6,049.24	0.88	3.65	2.85	2.85
歐股	英國富時 100 指數	8,548.29	0.33	4.23	4.59	4.59
	德國 DAX 指數	21,042.00	0.25	3.80	5.69	5.69
	法國 CAC40 指數	7,770.95	0.48	4.68	5.29	5.29
亞太	日經 225 指數	39,537.43	1.31	2.84	-0.90	-0.90
	韓國綜合指數	2,534.43	0.65	1.51	5.62	5.62
	印度 SENSEX30 指數	75,838.36	-1.60	-0.86	-2.94	-2.94
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	75.71	-0.16	-0.82	6.26	6.26
	現貨黃金	2,748.93	0.15	1.95	4.74	4.74
	天然氣(USD/MMBtu)	3.78	0.56	-4.81	3.96	3.96
	LME 銅 (USD/MT)	9,284.50	0.10	1.43	5.89	5.89
外匯	美元指數	108.01	-0.05	-1.15	-0.44	-0.44
	美元/離岸人民幣	7.28	0.10	1.02	-0.86	-0.86
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.05	1.05	-1.10	-1.10
	美元/日圓	155.55	0.02	0.59	-1.05	-1.05
	歐元/美元	1.04	-0.10	1.26	0.62	0.62
	英鎊/美元	1.23	-0.03	0.86	-1.36	-1.36
	澳幣/美元	0.63	-0.06	0.69	1.33	1.33
債券	美國 10 年期國債收益率	4.59	0.31	-1.34	0.47	0.47
	中國 10 年期國債收益率	1.65	-1.08	1.04	-1.49	-1.49

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 1 月 21 日 9:00am

➤ 財經日曆

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
1月20日 (週一)	09:00	中國貸款市場報價利率(5年)	3.60%	3.6%	3.6%
	09:15	中國人民銀行貸款市場報價利率	3.10%	3.1%	3.1%
	16:30	香港失業率	3.1%	-	3.1%
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 特朗普在就職前夕於華盛頓特區的第一資本體育館舉行「讓美國再次強大」勝利集會</li> <li>- 歐洲央行管委武伊契奇發表講話</li> <li>- 歐元區財長開會討論 2025 年經濟與財政政策建議</li> </ul>			
1月21日 (週二)	16:30	香港居民消費價格指數(CPI) (同比)	1.4%	1.5%	1.4%
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 歐盟財長討論如何提高歐洲競爭力，批准財政緊縮計劃</li> <li>- 世界經濟論壇 (WEF) 年會於瑞士達沃斯舉行，與會者包括全球超過 90 個國家的中央銀行家、首相、財政部長、貿易部長及商業領袖</li> </ul>			
1月22日 (週三)	-	-	-	-	-
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 歐洲央行行長拉加德發表講話</li> </ul>			
1月23日 (週四)	21:30	美國初請失業金人數	217K	220K	
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 歐洲央行管委艾斯克裏瓦發表講話</li> </ul>			
1月24日 (週五)	00:00	美國原油庫存	-1.962M	-	
	11:00	日本利率決議	0.25%	0.50%	
	22:45	美國製造業 PMI	49.4	-	
	22:45	美國服務業採購經理人指數(PMI)	56.8	-	
	23:00	美國成品房銷售	4.15M	4.19M	
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 日本央行行長植田和男召開貨幣政策新聞發佈會</li> <li>- 歐洲央行行長拉加德發表講話</li> </ul>			

#### 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。