

❖ 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

- **中央金融辦、中國證監會、財政部、人力資源社會保障部、中國人民銀行、金融監管總局聯合印發《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》。**重點引導商業保險資金、全國社會保障資金、基本養老保障資金、企業年金基金、公募基金等中長期資金進一步加大入市力度。主要舉措包括：提升商業保險資金 A 股投資比例與穩定性；優化全國社會保障基金、基本養老保險基金投資管理機制，穩步提升社保基金股票投資比例；擴大基本養老保險基金委託投資規模；提高企業年金基金市場投資運作水準；提高權益類基金規模和占比；優化資本市場投資生態。
- **國新辦 1 月 23 日舉行新聞發佈會，介紹大力推動中長期資金入市，促進資本市場高質量發展有關情況。**
- **特朗普在白宮內正式宣佈了一項名為「Stargate」（星際之門）的人工智慧基礎設施投資計劃。**該計劃旨在通過 OpenAI、軟銀和甲骨文共同成立的合資企業 Stargate，大力投資於 AI 基礎設施，預計啓動資金為 1000 億美元，4 年內投資規模增至 5000 億美元。

### ➤ 股市

#### 【美國市場】納指升超 1%重返 2 萬點

「星際之門」引爆 AI 概念，美股高開高收，三大指數集體收漲。前一日收盤後，美國總統特朗普在白宮宣佈，OpenAI、軟銀和甲骨文已聯手打造一個名為「星際之門」（Stargate）的項目，將共同投資 5000 億美元推動美國 AI 基礎設施建設。美國經濟具有韌性、通脹放緩的同時利率也在穩定、業績季開局強勁，特朗普上任首日對關稅的關注度低於預期，這些因素為股市提供了堅實的背景。

#### 【歐洲市場】歐洲三大股指收盤漲跌不一

消息面上，歐洲央行推進減息的計劃正在抵禦唐納德·特朗普重返白宮後美國經濟政策的早期衝擊。包括行長拉加德在內的歐洲央行官員在瑞士達沃斯舉行的世界經濟論壇上發表講話稱，歐元區通脹今年仍有望觸及 2%，這使他們能夠進一步放鬆對經濟的束縛。

### 【亞洲市場】亞太主要股指收盤多數上漲

韓國綜合指數、日經 225 指數大漲，軟銀集團漲 10.62%，創去年 7 月以來新高，此前宣佈參與美國的人工智慧計畫。由於特朗普計畫加大在 AI 領域的投資力度，美國科技股上漲，日本、韓國股市隨之上漲。

### 【香港市場】亞太主要股指收盤多數上漲

恒指失守 2 萬點，大市成交 1353.17 億港元，南向資金淨買入 41.71 億港元。恒生行業指數全線下跌，非必需消費、內房板塊跌幅居前。科技股、金融股普遍低迷，嗶哩嗶哩跌超 6%，中國太平跌超 4%，新東方續後大跌逾 24% 領跌藍籌，碧桂園跌近 15%。繼 2024 年前三季度大舉加倉主流寬基 ETF 後，四季度“國家隊”資金繼續出手。多位公募人士表示，“國家隊”等長期資金的出手，體現了長期資金對國家投資價值的認可。隨著一攬子利好政策持續出臺，投資者風險偏好抬升，春節後股市有望回暖向好。

### 【A 股市場】滬指收跌 0.89% 全市場超 4200 家個股飄綠

全市場成交額 11477 億元，較上日縮量 698 億元。全市場超 4200 只個股飄綠。板塊題材上，貴金屬、銅纜高速連接、液冷伺服器、資料中心板塊漲幅居前，小紅書概念、房地產板塊跌幅居前。紅利資產連殺 4 日抹去反彈空間，滬深兩市主力資金淨流出 288.86 億元。大盤弱勢調整，滬指受上方 20 日線受到壓制；熱錢集中紮堆科技龍頭，超 20 億資金加碼 AI 硬體端，工業富聯、中際旭創獲大資金搶籌。

## ➤ 債券

### 【美債】美債收益率集體上漲

20 年期美國國債的拍賣使美國國債供應重新成為焦點，美債回吐了過去一周的部分大幅漲幅。此前因投資者押注美國總統特朗普將在關稅問題上採取更為慎重的做法，美國國債有所上升。

### 【非美債市】歐債收益率多數上漲

1 月 22 日，歐洲央行管委斯圖納拉斯稱，降息每次應在 25 個基點的範圍內，以期到 2025 年底接近 2% 的目標；美國可能的關稅將加速歐元區的降息進程。

日本：央行加息路面臨牽制，日債收益率或接近見頂。新浪報導，儘管日本央行本周有可能加

息，但日本國債收益率可能正接近峰值。有跡象顯示市場對日本央行終端利率的預期正在朝 1% 靠攏，這給日本國債收益率帶來下行風險。日本央行週五預計將上調政策利率 25 個基點至 0.5%，值得考慮的是，該行在本輪緊縮週期內能走多遠。

### 【中國債市】現券期貨均走弱，國債期貨收盤多數下跌

1 月 22 日，央行公告稱，當日以固定利率、數量招標方式開展了 11575 億元 14 天期逆回購操作，操作利率為 1.65%，與此前持平。銀行間主要利率債收益率普遍上行 1bp 左右；銀行間市場資金面上午邊際企穩，尾盤又出現收斂跡象。交易員表示，從央行逆回購放量來看，春節前降准的可能性在降低；下一個時點要看本周日可能續做的中期借貸便利（MLF）操作規模如何，以判斷央行的流動性態度。

## ➤ 商品

### 【能源】國際油價全線下跌

美國 WTI 原油週三小幅收跌。原油交易商密切關注美國總統特朗普政策及其在上任首日宣佈國家能源緊急狀況的潛在影響。

### 【黃金】現貨黃金昨日向上觸及 2760 美元/盎司，日內漲 0.58%

昨日滬金價格持續上漲，盤中價格則一度達到 648.86 元/克，收盤及最高價均創下歷史新高。目前央行購金、私人黃金 ETF 需求等實物黃金的需求仍保持強勁，對金價構成了長期的利好。展望未來，預計在市場不確定性回落前黃金價格仍將受到一定的支撐，內盤金價不排除再度創下歷史新高。接下來需要關注 1 月美聯儲議息會議可能釋放的政策信號，以判斷政策走向。

### 【虛擬貨幣】加密市場走勢震盪，比特幣重回 10.5 萬美元上方

消息面上，美國 SEC 成立加密貨幣工作組，目標為加密資產制定全面監管框架；特朗普夫婦「發幣」在加密貨幣行業引起了兩極分化的意見，一些人將其視為一項創新冒險，也有一些人則認為這是一種利用特朗普粉絲粘度的掠奪性策略。

## ➤ 外匯

### 【美元指數】紐約尾盤，美元指數漲 0.26%報 108.25，美元兌所有 G10 貨幣均走強

### 【人民幣】在岸人民幣對美元 16:30 收盤報 7.2800，較上一交易日跌 2 個基點

交易員表示，特朗普政策對市場的影響暫時有限，但人民幣短期仍受到購匯偏多的影響，特朗普在初期行動中不會推行極端的貿易保護主義，而是為貿易談判做準備。

### 【非美貨幣】非美貨幣多數下跌

受金價上漲提振，泰銖兌美元匯率，已連續七天上漲，即將創下六個月以來最長的單日漲幅

紐元：延續了連續兩日的跌勢，接近 0.5650 水準。當前市場關注焦點集中於紐西蘭國內通脹資料和美國總統特朗普的關稅計畫，這些因素共同塑造了匯市短期內的走勢。

日元：美元兌日元 (USD/JPY) 繼續走弱，遠離前一日觸及的一個月來最高點。當前的市場走勢表明，風險偏好情緒依然主導，特別是美聯儲和日本央行 (BoJ) 政策預期的分歧，進一步限制了日元的下行空間。隨著本周日本央行政策會議的臨近，市場參與者對即將發佈的政策決定充滿關注，這一事件可能對日元走勢產生重要影響。

消息面上，歐洲央行行長拉加德稱，美國不徵收關稅是我所期望的，這是明智的做法，這並不意味著不會發生，未來將更加注重選擇性；有信心到 2025 年歐元區通脹將達到目標；並不過分擔心向歐洲輸出通脹；匯率將引起關注，可能會產生影響。

➤ 市場概覽

1 月 22 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	3,213.62	-0.89	-0.42	-4.12	-4.12
	香港恆生指數	19,778.77	-1.63	2.55	-1.40	-1.40
美股	道瓊工業指數	44,156.73	0.30	3.85	3.79	3.79
	納斯達克指數	20,009.34	1.28	5.07	3.62	3.62
	標普 500 指數	6,086.37	0.61	4.17	3.48	3.48
歐股	英國富時 100 指數	8,545.13	-0.04	2.94	4.55	4.55
	德國 DAX 指數	21,254.27	1.01	3.30	6.76	6.76
	法國 CAC40 指數	7,837.40	0.86	4.85	6.19	6.19
亞太	日經 225 指數	39,694.89	0.12	2.90	-0.50	-0.50
	韓國綜合指數	2,523.70	-0.92	-0.17	5.18	5.18
	印度 SENSEX30 指數	76,404.99	0.75	-0.42	-2.22	-2.22
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	75.26	-0.24	-4.37	5.63	5.63
	現貨黃金	2,755.50	-0.04	1.52	4.99	4.99
	天然氣(USD/MMBtu)	3.99	0.78	-2.28	9.85	9.85
	LME 銅 (USD/MT)	9,223.50	-0.66	0.61	5.20	5.20
外匯	美元指數	108.24	0.07	-0.78	-0.23	-0.23
	美元/離岸人民幣	7.28	-0.02	0.91	-0.79	-0.79
	港幣/離岸人民幣	0.93	-0.01	0.91	-1.01	-1.01
	美元/日圓	156.30	-0.15	-0.72	-0.57	-0.57
	歐元/美元	1.04	0.03	1.08	0.56	0.56
	英鎊/美元	1.23	0.02	0.65	-1.57	-1.57
	澳幣/美元	0.63	0.02	1.00	1.41	1.41
債券	美國 10 年期國債收益率	4.60	-0.13	-0.17	0.78	0.78
	中國 10 年期國債收益率	1.66	0.00	1.09	-0.72	-0.72

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 1 月 23 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。

---