

❖ 下述內容由集團成員“皓祇資本管理有限公司（以下簡稱「皓祇」）”提供，內容摘錄自不同渠道的市場資訊，港灣家族辦公室（以下簡稱「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

- 美國消費者信心三個月來首降，特朗普加徵關稅擔憂與日俱增。美國 12 月消費者信心指數下降至 104.7，遠低於預期值 113.2。調查顯示，消費者越來越多地提到政治和關稅，46% 的受訪者預計關稅將抬高生活成本，而 21% 的受訪者預計關稅將為美國創造更多就業機會。
- 華爾街「認同」聯儲局：預測 2 年期美債收益率明年將下降 50 個點子
- 美聯儲週一宣佈，計畫對大型銀行的年度“壓力測試”進行重大修改，以提高其透明度和可預測性。
- 本田、日產和三菱汽車三方已簽署諒解備忘錄，本田與日產將正式開啟合併談判，三菱汽車將就參與合併事宜進行探討

➤ 股市

【美國股市】美股盤中呈上行趨勢，道指尾盤半小時終於轉漲，三大指數集體收升

但在盤中，美國科技巨頭的股價明顯走強，截至收盤僅微軟一家下跌，推動三大指數進入上漲區域。上週五公佈的 PCE 通脹低於預期，幫助股市收復了部分聯儲局帶來的損失。週末的時候，美國國會兩院通過一項短期支出法案，並經總統拜登簽署後生效，避免了政府在節日到來前停擺的危機。聯邦機構能在新的一年繼續開放讓投資者感到放心。本週二，美股將提早三小時收市，週三將休市一日。臨近年底，市場正在關注今年會否有「聖誕老人反彈」行情的出現。

【亞洲股市】亞太主要股指收盤集體上漲

日本股市汽車股多數走高，三菱汽車漲逾 5%，本田汽車漲近 4%，日野汽車漲逾 3%，豐田汽車漲逾 2%。韓國權重股方面，韓國鋅業漲 11.2%，三星生命漲 4.37%，梅裡茨金融漲 3.46%，三星 SDI 漲 3.23%，三星火災海上保險漲 3.05%。澳洲標普 200 指數收漲 1.67%，報 8201.6 點。紐西蘭 NZX50 指數收漲 0.65%，報 12988.03 點。

【港股】三大指數集體收漲；內銀、航空股多數上漲，工商銀行、中國國航漲近 5%

騰訊控股 (00700.HK)旗下微信公眾電商平臺微信小程序推出「送禮物」功能的灰度測試，即是利用微信的生態系統為用戶建設統一且可信的電商平臺，並提供索引化和標準化商品。新功能全面推出後將吸引更多商戶加入微信小程序，長遠而言將為電商相關的交易和廣告收入帶來上行空間。另一方面，考慮到市場競爭已相當激烈，騰訊愈來愈專注於發展小店業務，可能令電商同業感到擔憂。聖誕、元旦跨年、春節等節日季來臨之前，騰訊控股旗下微信電商的持續升級，也進一步打開了市場對騰訊微信商業化的預期。重視本輪騰訊的估值提升週期，同時關注鏈條上相關參與方的機會，重點關注賣家的商品變現，比如東方甄選 (01797.HK)等。

【A 股】三大指數今日集體下跌，微盤股指數重挫 7% 超 300 只個股跌超 9%

三大指數震盪走低，銀行股逆勢走強，科技、消費題材回檔明顯，全市場逾 200 股跌停或跌超 10%。培育鑽石概念股逆勢上漲，力量鑽石、黃河旋風、惠豐鑽石漲停。銀行引領大金融走強，四大行股價盤中均創歷史新高。紅利股獲資金青睞，中國核電、格力電器等逆勢飄紅。首發經濟概念股大幅回檔，多股跌停。AI 應用方向跌幅靠前，文化傳媒、遊戲方向跌幅居前。

滬深兩市主力資金淨流出 809.09 億元，拋壓創月內次高。四大行新高，週末發酵的熱門題材幾乎全軍覆沒，場內跌停家數為國慶以來次高，半導體、電腦、傳媒等主流 TMT 陣營成為最大拋壓地帶。

➤ 商品

【油價】國際油價小幅上漲，美油 2025 年 2 月合約漲 0.13%，報 69.55 美元/桶

週一油價上漲，因為低於預期的美國通脹資料重新燃起了美聯儲進一步寬鬆政策的希望，儘管明年供應過剩的前景給油價帶來壓力。

【黃金】COMEX 黃金期貨跌 0.6%報 2629.3 美元/盎司

現貨黃金價格延續上漲態勢，連續第三個交易日小幅走高。雖然黃金價格呈現反彈趨勢，但上漲動力仍顯疲弱，整體走勢似乎缺乏強勁的跟進買盤，尤其是在美元的回升和美聯儲鷹派信號的影響下，黃金上漲的空間似乎受到限制。

➤ 外匯

【美元指數】紐約尾盤，美元指數漲 0.22%報 108.08

聯儲局猛砍減息預期，市場擔心聯儲不會很快繼續減息，美元指數漲超 1%至兩年新高。

【人民幣】週一在岸人民幣對美元 16:30 收盤報 7.2988，較上一交易日下跌 3 個基點

人民幣對美元中間價報 7.187，較上一交易日調升 31 個基點。市場人士表示，耶誕節前加劇成交量萎縮，大概率平穩跨年。

【非美貨幣】非美貨幣普遍下跌

韓國政府表示：韓國金融、外匯市場波動短期內可能擴大，如有必要，將採取充分應對措施，穩定市場情緒。韓國財政部長崔相穆稱，今年經濟預期有所下調不可避免，將對任何劇烈的外匯波動採取嚴厲措施。韓國明年經濟增長率可能會降至 2%以下，原因是各種下行風險，包括最近的國內政治動盪。為了應對挑戰，韓國政府計畫在明年上半年投入 431.1 萬億韓元（3002 億美元），占 2025 年全年財政預算（574.8 萬億韓元）的 75%。

美元一度受核心 PCE 資料影響回落，澳元目前趨於平穩。美經濟資料強勁但通脹放緩，市場預期美聯儲將維持寬鬆政策。澳洲聯儲保守，或于明年降息，澳元兌美元技術面顯示短期修正可能性。

➤ 債券

【美債】美債收益率集體上漲

華爾街正預測短期美國國債收益率將在 2025 年下跌，儘管候任總統特朗普的貿易和稅收政策對債券市場構成了迫在眉睫的威脅。策略師們的預測基本一致，認為對聯儲局利率政策更為敏感的 2 年期美國國債收益率將下降。他們預計，從現在起 12 個月後，利率將至少比當前水準下降 50 個點子。

【歐洲債市】歐債收益率集體收漲

英國 10 年期國債收益率漲 3.7 個基點報 4.544%，法國 10 年期國債收益率漲 5.9 個基點報 3.134%，德國 10 年期國債收益率漲 3.7 個基點報 2.317%，義大利 10 年期國債收益率漲 4.4 個基點報 3.486%，西班牙 10 年期國債收益率漲 4.5 個基點報 3.015%。

【國債】長債收益率盤初一度下探創新低後反彈；資金寬鬆支撐短券繼續向好，收益率下行 2-8bp 之間



上周央行逆回購放量、MLF 到期尚未續作，受稅期影響，資金先緊後松，貨幣寬鬆預期推動利率繼續下行，期間央行約談金融機構、中美關係修復預期、美聯儲偏鷹、開年債券供給傳聞等對利率造成擾動。全周利率債收益率下行、曲線走陡。

業內透露，首批央行針對債券市場違法違規進行處罰的名單基本確定，包括一家中西部的農商行、一家貨幣經紀公司、一家東部沿海的期貨公司，單家罰款金額都在 1000 萬元以上，被處罰的原因主要是擾亂市場價格、利益輸送、出借帳戶、規避監管、內控缺失等。

➤ 市場概覽

12月23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	3,351.26	-0.50	-1.04	0.75	12.65
	香港恆生指數	19,883.13	0.82	0.44	2.37	16.63
美股	道瓊工業指數	42,906.95	0.16	-1.85	-4.46	13.84
	納斯達克指數	19,764.89	0.98	-2.03	2.84	31.67
	標普 500 指數	5,974.07	0.73	-1.65	-0.97	25.25
歐股	英國富時 100 指數	8,102.72	0.22	-1.93	-2.23	4.78
	德國 DAX 指數	19,848.77	-0.18	-2.29	1.13	18.49
	法國 CAC40 指數	7,272.32	-0.03	-1.15	0.51	-3.59
亞太	日經 225 指數	39,124.13	-0.09	-0.58	2.40	16.91
	韓國綜合指數	2,436.59	-0.22	-0.83	-0.79	-8.24
	印度 SENSEX30 指數	78,540.17	0.64	-3.92	-1.58	8.72
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	69.50	0.38	-0.22	2.63	-0.14
	現貨黃金	2,615.46	0.11	-1.17	-1.05	26.78
	天然氣(USD/MMBtu)	3.75	2.43	13.15	11.36	-1.45
	LME 銅 (USD/MT)	8,912.00	-0.32	-1.66	-1.09	4.12
外匯	美元指數	108.15	0.11	1.12	2.28	6.73
	美元/離岸人民幣	7.31	0.00	-0.26	0.80	2.55
	港幣/離岸人民幣	0.94	0.01	-0.26	0.97	3.10
	美元/日圓	157.22	0.03	-2.39	4.97	11.47
	歐元/美元	1.04	-0.03	-0.84	-1.65	-5.77
	英鎊/美元	1.25	-0.04	-1.41	-1.60	-1.57
	澳幣/美元	0.62	-0.16	-1.53	-4.19	-8.41
債券	美國 10 年期國債收益率	4.58	-0.17	4.09	9.84	18.03
	中國 10 年期國債收益率	1.71	0.35	-0.87	-15.74	-33.11

➤ 財經日曆

日程	財經數據				公佈	重要事件
	時間	經濟指標	前值	預測		
12月23日 (週一)	15:00	英國國內生產總值(GDP) (同比)	0.7%	1.0%	0.9%	-
	15:00	英國國內生產總值(GDP) (季度環比)	0.4%	0.1%	0.0%	
	21:30	加拿大國內生產總值(GDP) (月環比)	0.2%	0.1%	0.3%	
	23:00	美國諮商會消費者信心	112.8	112.9	104.7	
12月24日 (週二)	21:30	美國核心耐用商品訂單 (月環比)	0.1%	0.3%		-
	21:30	美國耐用品訂單 (月環比)	0.2%	-0.3%		
	23:00	美國新屋銷售 (月環比)	-17.3%	-		
	23:00	美國新屋銷售	610k	666K		
12月25日 (週三)	02:00	亞特蘭大聯邦儲備銀行 GDPNow	-	-		-
12月26日 (週四)	21:30	美國持續申請失業救濟人數	1,874K	-		-
	21:30	美國初請失業金人數	220K	218K		
12月27日 (週五)	07:30	東京核心消費價格指數(CPI) (同比)	2.2%	2.5%		-
	07:50	日本工業生產指數 (月環比)	2.8%	-3.4%		

免責聲明及重要披露

本文件由皓祇資本管理有限公司（以下簡稱「皓祇」）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皓祇從認為可靠的資料來源獲得。本文件所反映之意見乃屬皓祇之意見，且有機會在沒有事前通知的情況下作出修改。皓祇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。另皓祇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，並不是未來表現之征示。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，皓祇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。皓祇及其附屬公司之員工、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；而皓祇及其附屬公司之員工、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，本文件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。本文件由皓祇所提供，並未受任何監管機構審閱。
