

❖ 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

- **美國新年首日遭遇恐襲！已致至少 15 人死亡，拜登、特朗普發表聲明**
- **國家主席習近平發表二〇二五年新年賀詞並表示，2025 年，將全面完成“十四五”規劃；**要實施更加積極有為的政策，聚精會神抓好高品質發展，推動高水準科技自立自強，保持經濟社會發展良好勢頭；當前經濟運行面臨一些新情況，有外部環境不確定性的挑戰，有新舊動能轉換的壓力，但這些經過努力是可以克服的。
- 2024 年 12 月 31 日，央行公告，將於近期開展第二次互換便利操作，互換期限 1 年，可視情展期，即日起接受機構申報。同日，證監會宣佈擴大互換便利參與機構範圍至 40 家，每批次操作時，根據意向參與規模篩選出 20 家左右的機構參與央行招標操作。
- **1 月 1 日，大量“房貸族”的存量房貸利率迎來了大幅下調，調整幅度達 60 個基點。**貸款合同為貸款市場報價利率 LPR-30BP 的商業貸款，房貸利率下調至 3.3%。專家預計，2025 年，隨著適度寬鬆的貨幣政策的實施，房貸利率仍有繼續下行的空間。

➤ 股市

【美國股市】2024 年，三大股指為連續第二年上漲，道指全年累漲 12.9%，標普 500 指數大漲 23.3%

2024 年，美股市場儘管經歷了總統大選、通脹以及地緣政治衝突等多重考驗，三大指數仍實現全線上漲。其中，納斯達克 100 指數全年上漲超 28%，標普 500 指數上漲超 23%，道瓊斯工業指數上漲近 13%。截至週二收盤，美股於 2024 年最後一個交易日收跌。今年最後兩週的市場表現空頭頭寸增加，淨頭寸減少，空頭最近開始放量，技術面主導了美股行情，市場流動性承壓，風險管理意識在增強。

展望 2025 年，美國新總統就職典禮和業績季將是影響市場的重要因素，投資者需要持續關注這些重要事件對市場的潛在影響。值得注意的是，AI 概念股在 2024 年的強勢表現或將延續，但投資者同時也需要警惕估值過高帶來的風險。

【歐洲股市】德國和意大利休市，週二歐股其他股指集體收漲

今年泛歐股指累漲約 6%，歐元區藍籌股指漲超 8%，銀行、電信和金融服務均兩位數上漲，銀行板塊漲超 20%，食品飲料、汽車和基礎資源表現最差。英國於元旦前夕提前休市，英國富時 100 指數 2024 年全年收漲 5.7%且連漲四年，今日收漲 0.6%。法股提前休市，法國 CAC 40 指數今日收漲 0.92%，2024 年全年收跌 2.2%。

【亞洲股市】亞太主要股指收盤多數下跌

澳洲標普 200 指數跌 0.92%報 8159.10 點，全年漲 7.49%；紐西蘭標普 50 指數跌 1.20%報 13110.74 點，全年漲 11.39%；富時新加坡海峽指數跌 0.21%報 3787.60 點，全年漲 16.89%；富時馬來西亞綜指漲 0.28%報 1642.33 點，全年漲 12.9%；印度 SENSEX30 指數跌 0.14%報 78139.01 點，全年漲 8.17%，連續第九年上漲。韓國和日本股市昨日休市。

【港股】港股 2024 年收官日只進行半日交易

恒生指數收漲 0.09%報 20059.95 點，全年漲 17.67%，自 2019 年以來首次錄得年度漲幅；恒生科技指數跌 0.72%，全年漲 18.70%；恒生中國企業指數漲 0.13%，全年漲 26.37%。盤面上，能源股強勢，煤炭、石化攜手上攻；銀行股繼續活躍，工行、農行、交行盤中續創新高；半導體小幅回撤。大市成交 745.21 億港元，南向資金淨買入 64.41 億港元，騰訊控股獲淨買入 6.76 億港元居首。中國臺灣加權指數收盤跌 0.67%報 23035.10 點，全年漲 28.47%。

【A 股】2024 年最後一個交易日，A 股三大指數震盪下挫

券商股領跌，科技題材集體調整。上證指數收跌 1.63%報 3351.76 點，深證成指跌 2.4%，創業板指跌 2.93%，北證 50 跌 0.8%，科創 50 跌 3.11%，萬得全 A 跌 2.23%，萬得 A500 跌 1.85%，中證 A500 跌 1.8%。市場成交 1.36 萬億元，上日成交 1.29 萬億元。2024 年全年，上證指數累計漲 12.67%，深證成指漲 9.34%，創業板指漲 13.23%。

➤ 債券

【美債】美國短債收益率下挫且全年累跌

主要由於市場對聯儲局繼續減息的預期，10 年期基準美債收益率先跌後漲，全年顯著波動後大漲近 70 個點子，有分析稱收益率處於令股市危險的高位水平。美國 10 年期基準國債收益率、2024 年累計上漲 68.99 個點子，整體 3.5952%-4.7351%區間。兩年期美債收益率、2024 年累跌約 8 個點子。

【歐洲債市】

2024 年，英國 10 年期國債收益率全年漲超 100 個點子，兩年期英債收益率全年累漲 41 個點子。德國 10 年期國債收益率累漲 34.3 個點子，兩年期德債收益率累漲 32.2 個點子。法國 10 年期國債收益率累漲 63.5 個點子，意大利 10 年期國債收益率累跌 17.8 個點子。

【國債】2024 年最后一个交易日，現券期貨整體走暖

5-10 年期國債收益率下行 2bp 左右，10 年國債收益率再刷新低。國債期貨集體收漲，30 年期主力合約漲 0.79%，全年累計漲 17.77%。“二永債”多數走強；央行處罰三家機構“靴子”落地。2024 年是債券牛市，10 年期國債正式進入“1%”時代。

➤ 商品

【油價】油價週二收漲

美油漲 1%且年內累計小幅微漲 7 美分，布油全年累跌 3.1%並連跌兩年，昨日跳漲的美國天然氣期貨盤中一度跌 9%，供應中斷擔憂抬高歐洲天然氣。油價面臨幾大不利因素，一是全球需求前景減弱，OPEC+和國際能源署（IEA）均下調了明年石油需求增長預期，並預測供應過剩。二是美國原油產量創新高。美國能源信息署（EIA）預計，明年產量將進一步攀升至 1352 萬桶/日的新高。三是由於通脹居高不下，聯儲局減息預期降溫。

【黃金】2024 年黃金市場表現亮眼，全年累漲超 26%，創下自 2010 年以來的最大年度漲幅

地緣政治不確定性推動避險需求增加、全球央行減息週期開啓、央行大量購金，這些因素共同推動現貨金 10 月 31 日創下每盎司 2790.15 美元的歷史新高。11 月，隨着美元因“特朗普交易熱潮”走強，黃金漲勢有所減弱。分析師們預計，2024 年支撐黃金價格上漲的因素將在 2025 年持續存在，但也面臨阻力。

【加密貨幣】多家機構看漲今年行情，大膽預測直奔 25 萬美元

在剛剛過去的 2024 年，比特幣大漲超 120%，投資者和行業高管預期 2025 年比特幣將續創新高。特朗普即將帶來的潛在政策支持及美國監管環境的改善預期，成爲比特幣價格主要推動力；華爾街分析師預測 2025 年比特幣價格區間在 8 萬-20 萬美元，部分觀點甚至看漲至 25 萬美元。

➤ 外匯

【美元指數】美元創 2015 年來最佳年度表現

E 美元指數最高漲 0.4%至 108.58，刷新 2022 年 11 月以來最高，今年累漲約 7%，為四年裏第三年累漲，彭博美元指數累漲約 8%創 2015 年以來最佳表現。特朗普的許多初期政策將在 2025 年初利好美元，預計明年下半年聯儲局將恢復放鬆政策，這可能會為美元強勢提供轉折點，尤其是在其他央行已經暫停放鬆政策的情況下。

【人民幣】離岸人民幣 (CNH) 兌美元尾盤跌 227 點，報 7.3379 元，盤中一度下逼 7.37 元為 2022 年 10 月以來最低

週二在岸人民幣對美元 16:30 收盤報 7.2988，較上一交易日上漲 4 個基點，2024 年累計跌 2068 個基點。

【非美貨幣】非美貨幣今年基本全線累跌

歐元兌美元匯率下跌 0.2%至 1.0382 美元，全年跌幅達 5.7%。交易員預期歐洲央行的減息幅度將大於聯儲局。英鎊表現相對較好，雖然當日下跌 0.2%至 1.253 美元，但全年僅下跌 1.4%。澳元和新西蘭紐元則徘徊在兩年低點附近，紐元 2024 年跌幅接近 11%，為 2015 年以來最疲軟的年度表現。

日元：美元兌日元匯率上漲 0.1%至 156.93 日元，全年漲幅達 11.2%。日元疲軟主要歸因於日本與美國之間巨大的利率差異。不過，分析師預計，隨著聯儲局未來進一步放鬆貨幣政策，以及日本央行可能加息，日元最終將獲得支撐。與此同時，交易員也在密切關注日本當局的幹預可能，因為他們今年已多次出手支持日元。

➤ 市場概覽

1 月 1 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	3,351.76	-1.63	-1.23	0.00	0.00
	香港恆生指數	20,059.95	0.09	1.72	0.00	0.00
美股	道瓊工業指數	42,544.22	-0.07	-0.85	-5.27	0.00
	納斯達克指數	19,310.79	-0.90	-2.30	0.48	0.00
	標普 500 指數	5,881.63	-0.43	-1.55	-2.50	0.00
歐股	英國富時 100 指數	8,173.02	0.64	1.09	-1.38	0.00
	德國 DAX 指數	19,909.14	-0.38	-1.65	1.44	0.00
	法國 CAC40 指數	7,380.74	0.92	1.46	2.01	0.00
亞太	日經 225 指數	39,894.54	-0.96	1.87	0.00	0.00
	韓國綜合指數	2,389.16	-0.43	-2.17	-0.43	-0.43
	印度 SENSEX30 指數	78,507.41	0.47	0.04	0.47	0.47
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	72.05	0.46	2.78	0.46	0.46
	現貨黃金	2,629.83	0.20	-0.14	0.20	0.20
	天然氣(USD/MMBtu)	3.66	0.77	4.45	0.77	-0.27
	LME 銅 (USD/MT)	8,768.00	-1.59	-1.93	0.00	2.44
外匯	美元指數	108.47	-0.02	0.19	-0.02	7.04
	美元/離岸人民幣	7.33	-0.06	-0.39	-0.08	-0.08
	港幣/離岸人民幣	0.94	-0.11	-0.34	-0.11	-0.11
	美元/日圓	157.55	0.20	0.27	0.22	0.22
	歐元/美元	1.04	-0.05	-0.68	-0.03	-0.03
	英鎊/美元	1.25	0.00	-0.06	0.01	0.01
	澳幣/美元	0.62	0.27	-0.27	0.26	0.26
債券	美國 10 年期國債收益率	4.57	0.00	-0.43	0.00	0.00
	中國 10 年期國債收益率	1.66	-0.90	-3.99	-18.35	-35.18

➤ 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30日 (週一)	16:00	瑞士智庫 KOF 經濟領先指標	102.9	101.1	99.5	
	22:45	美國芝加哥採購經理人指數(PMI)	40.2	42.7	36.9	-
	23:00	美國未決房屋銷售 (月環比)	1.8%	0.9%	2.2%	
12月31日 (週二)	09:30	中國綜合採購經理指數 (PMI)	50.8	-	52.2	
	09:30	中國製造業採購經理人指數(PMI)	50.3	50.3	50.1	-
	09:30	中國非製造業採購經理人指數(PMI)	50.0	50.2	52.2	
1月1日 (週三)	-	元旦	-	-		-
1月2日 (週四)	09:45	中國匯豐製造業採購經理人指數(PMI)	51.5			-
	16:30	香港零售銷售 (同比)	-2.9%			-
	17:00	歐元區製造業採購經理人指數(PMI)	45.2			-
	22:45	美國製造業 PMI	48.3			-
1月3日 (週五)	02:00	亞特蘭大聯邦儲備銀行 GDPNow				-
	23:00	美國 ISM 製造業就業指數	48.1			-
	23:00	美國 ISM 製造業採購經理人指數(PMI)	48.4			-
	23:00	美國 ISM 製造業物價指數	50.3			-

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。
