

❖ 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

- **國務院辦公廳轉發商務部、國家發改委《2025 年穩外資行動方案》。**方案提出，擴大電信、醫療、教育等領域開放試點，落實全面取消製造業領域外資准入限制要求，鼓勵跨國公司投資設立投資性公司，便利外國投資者在華實施並購投資，實施自由貿易試驗區提升戰略。
- **美聯儲公佈 1 月貨幣政策會議紀要顯示，特朗普的初步政策建議引發了美聯儲對通脹上升的擔憂。美聯儲希望在決定再次降息之前看到“通脹方面的進一步進展”**
- **美國總統特朗普表示，將對進口汽車徵收 25% 左右的關稅，他將在 4 月 2 日就此話題發表更多聲明**
- **雷軍：下決心把 AI 技術落到各個終端產品上**
- **紐西蘭央行降息 50 個基點，並暗示繼續放寬政策以振興經濟**
- **英國 1 月通脹率升至 3.0% 超預期，創 10 個月新高**
- **蘋果發佈新款廉價版 iPhone 機型 iPhone 16E，售價僅 599 美元**

➤ 股市

【美國市場】標普 500 再創新高，量子計算概念強勢

三大美股指集體低開、盤中轉漲。特斯拉反彈近 2%；晶片指數繼續上漲，但週二大漲的英特爾收跌超 6%，英偉達止步三連漲；傳出特朗普政府要求猛砍國防預算後，Palantir 跌 10%；微軟首次推出量子計算股，量子計算概念股大漲；中概指數兩連跌，熱門中概股總體繼續回落，週二發佈業績後大幅回落超 7% 的百度回吐本月內大多數漲幅。據央視新聞，特朗普政府下令美國國防部和美軍高層領導制定大規模減支計劃，未來 5 年內每年要削減 8% 的國防預算，為國防部和情報機構提供軟體服務的 Palantir 重挫。

【歐洲市場】歐洲主要股指普跌，泛歐股指創今年內最大日跌幅

泛歐股指回落至一週低位，刷新今年內最大日跌幅，和德股均跌離連續兩日所創的收盤紀錄高位，特朗普關稅威脅衝擊，汽車板塊跌超 1%。主要歐洲國家股指週三總體下跌，德法西股均跌

超 1%，七連漲的法股和西股、四連漲的意股、兩連漲的德股均回落，週二幾乎收平的英股下挫。

【亞洲市場】亞太主要股指收盤多數下跌

日本股市：日本股市週三收低，特朗普關稅威脅拖累汽車股。此前美國總統特朗普威脅徵收汽車關稅，推動汽車製造商股價下跌，拖累大盤走低。日經指數收盤下跌 0.27%，報 39,164.61 點。東證股價指數跌幅相近，收於 2,767.25 點。

韓國金融市場：股市收高 1.7% 連續七個交易日上漲，韓元持穩

【香港市場】晶片股全天強勢，華虹半導體升逾 22%，中芯國際升逾 8%

據 Wind 數據，2 月 18 日，南向資金淨買入港股金額達 224.23 億港元，是自 2021 年初以來的最大單日購買量。恒生指數年內累計漲幅已達 14%，成為全球表現最佳的主要市場之一，其中，科技股的表現更為亮眼，恒生科技指數年內累計漲幅超 26%。全球基金對中國香港股市的信心大幅提高，甚至已達到了與納斯達克綜合指數相同的水準。美銀指出，受 DeepSeek 崛起等利好因素的帶動，買入中國股票（尤其是科技股）的理由正在改善，或許足以吸引長期投資者回歸。

【A 股市場】滬指早盤震盪反彈收高，半導體板塊領漲。

三大指數集體上漲，截至收盤，滬指漲 0.81%，深成指漲 1.46%，創業板指漲 2.03%，北證 50 指數漲 5.36%。全市場成交額 17492 億元，較上日縮量 771 億元。全市場超 4600 只個股上漲。板塊題材上，人形機器人、半導體、存儲晶片、汽車零部件、消費電子板塊漲幅居前；銀行、煤炭板塊表現落後。分析人士稱，兩會（人大和政協）臨近政策預期升溫，市場料維持逐步攀升的態勢。在下月兩會前，市場可能會維持偏強運行格局，因為對宏觀和產業政策預期升溫，以科技、成長為代表的小市值品種可能會保持活躍，大盤藍籌股可能會穩中有升。

➤ 債券

【美債】聯儲局公佈會議紀要後，美債收益率降幅擴大，兩年期收益率逼近一週低位

國 10 年期基準國債收益率在美股盤前刷新日高至 4.5738%，後震盪下行，聯儲局公佈會議紀要後迅速下破 4.54% 且降幅繼續擴大，午盤刷新日低至 4.5268%，靠近上週五刷新的 2 月 7 日以

來低位。

【非美債市】歐債價格週三重新加速下行，收益率齊升

歐元債市：公債收益率連續第四日上升，市場關注歐洲國防開支。歐元區公債收益率連續第四個交易日上漲，在美俄就烏克蘭戰爭問題舉行會談之際，投資者關注歐洲可能增加借貸，為增加的國防開支提供資金。德國 10 年期公債收益率上升 2 個基點至 2.515%，接近兩周多來的最高水準。英國公佈的 1 月 CPI 超預期加快增長 3%，創十個月最高增速，投資者預計的英國央行今年減息幅度下降。

日本債市：公債收益率下跌，因央行委員鷹派程度不及預期。

【中國債市】一年和兩年國債倒掛擴大，政策預期仍偏謹慎

隨著資金面暫歸平靜，中國債市週三回暖，中長債收益率整體小降。不過短券收益率降幅仍較為有限，一年和兩年國債的倒掛幅度繼續加深，對於短期內貨幣政策態度預期依舊偏向謹慎，後市仍唯央行態度馬首是瞻。市場人士並指出，隨著兩會臨近，市場目光也會逐步轉向今年的經濟刺激力度上來，包括特別國債以及地方專項債的發行規模等，後續相關進展對債市的影響亦可能加大。

➤ 商品

【能源】美俄供應擔憂推動油價上漲；市場等待烏克蘭和談明朗化

由於擔心美國和俄羅斯的石油供應中斷，油價上揚，同時市場等待在烏克蘭和談的明朗化。

【貴金屬】金價下跌，投資者鎖定獲利並關注烏克蘭和談

金價下跌，投資者在金價近期創下歷史高位後鎖定獲利，同時也在等待美國與俄羅斯就結束烏克蘭戰爭舉行進一步會談。

倫銅下跌，因特朗普威脅對汽車和半導體徵收關稅，倫敦銅價小幅下跌。美國總統特朗普威脅要對汽車和半導體晶片徵收 25% 的關稅，引發了市場對金屬需求的擔憂。

【虛擬貨幣】比特幣一度漲近 2000 美元漲破 9.6 萬美元

➤ 外匯

【美元指數】美元指數繼續脫離兩月低位

美元企穩，投資者關注關稅威脅和緊張的俄烏問題談判。

【非美貨幣】

紐西蘭元：逆轉降息後的跌勢，紐西蘭央行一如市場普遍預期，降息 50 個基點。但在紐西蘭央行表示積極降息的步伐將放緩後，紐西蘭元收復了失地。紐西蘭兌美元上漲 0.28% 報 0.572 美元。

【人民幣】離岸人民幣盤中跌 200 點失守 7.29

人民幣兌美元即期 USDCNY 週三早盤繼續低開低走，但波動區間較前幾日已收窄；中間價結束連升走勢，和路透預測偏離擴至 1,100 點，凸顯在外部環境轉差情況下，監管持續過濾單邊預期，向市場釋放堅定的維穩信號。市場人士表示，目前市場焦點仍在美聯儲政策走向、美俄談判進展，而市場對特朗普的關稅威脅敏感性有所下降；估計短期美元指數在震盪後仍可能小幅回落，關鍵考驗在於二季度貿易戰是否真正落地。

➤ 市場概覽

2 月 19 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	3,351.54	0.81	0.15	3.11	-0.01
	香港恆生指數	22,944.24	-0.14	4.97	13.44	14.38
美股	道瓊工業指數	44,627.59	0.16	0.08	0.19	4.90
	納斯達克指數	20,056.25	0.07	2.10	2.18	3.86
	標普 500 指數	6,144.15	0.24	1.25	1.72	4.46
歐股	英國富時 100 指數	8,712.53	-0.62	-1.08	0.44	6.60
	德國 DAX 指數	22,433.63	-1.80	1.29	3.23	12.68
	法國 CAC40 指數	8,110.54	-1.17	0.85	2.02	9.89
亞太	日經 225 指數	38,796.73	-0.94	-1.70	-1.96	-2.75
	韓國綜合指數	2,655.18	-0.61	2.75	5.47	10.66
	印度 SENSEX30 指數	75,939.18	-0.04	-0.30	-2.01	-2.82
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	72.18	-0.10	1.13	-0.48	1.31
	現貨黃金	2,941.19	0.27	0.44	5.10	12.07
	天然氣(USD/MMBtu)	4.35	1.66	22.05	42.94	40.45
	LME 銅 (USD/MT)	9,466.50	-0.06	0.13	4.63	7.97
外匯	美元指數	107.11	-0.06	-0.76	-1.17	-1.27
	美元/離岸人民幣	7.28	-0.08	-0.12	-0.60	-0.81
	港幣/離岸人民幣	0.94	-0.07	-0.27	-0.40	-0.90
	美元/日圓	150.90	-0.38	1.25	-2.76	-4.01
	歐元/美元	1.04	0.08	-0.33	0.67	0.74
	英鎊/美元	1.26	0.06	0.21	1.60	0.62
	澳幣/美元	0.64	0.14	0.55	2.17	2.67
債券	美國 10 年期國債收益率	4.52	-0.17	-0.09	-0.31	-0.97
	中國 10 年期國債收益率	1.69	0.24	3.61	3.80	1.01

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 2 月 20 日 9:00am

➤ 財經日曆

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
2月17日 (週一)	節日	美國 - 華盛頓壽辰	-	-	-
	07:50	日本國內生產總值(GDP) (季度環比)	0.4%	0.3%	0.7%
	經濟事件	-聯儲局理事鮑曼發表講話			
2月18日 (週二)	16:30	香港失業率 (1 月)	3.1%	-	3.1%
	經濟事件	-澳洲聯儲公佈利率決議 -澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發佈會 -英國央行行長貝利就維護和加強開放金融市場發表講話			
2月19日 (週三)	15:00	英國居民消費價格指數(CPI) (同比)	2.5%	2.8%	3.0%
	經濟事件	-新西蘭聯儲公佈利率決議和貨幣政策聲明 -國家統計局公佈 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告 -新西蘭聯儲主席奧爾召開貨幣政策新聞發佈會			
2月20日 (週四)	16:30	香港居民消費價格指數(CPI) (同比) (1 月)	1.40%	-	
	21:30	美國初請失業金人數	213K	214K	
	21:30	美國費城聯儲製造業指數 (2 月)	44.3	19.4	
	經濟事件	-聯儲局公佈 1 月貨幣政策會議紀要 -2025 年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比發表講話			
2月21日 (週五)	22:45	美國製造業 PMI (2 月)	51.2	51.2	
	22:45	美國服務業 PMI (2 月)	52.9	53.2	
	23:00	美國商品房銷售 (1 月)	4.24M	4.13M	
	經濟事件	-2025 年 FOMC 票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆在紐約經濟俱樂部發表講話			

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。