

❖ 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

- 白宮官網發佈「美國第一」投資備忘錄, 重點進一步限制與中國雙向投資
- 紐西蘭外交部長彼得斯將於週二抵達北京, 進行為期三天的訪問。
- 烏克蘭紀念戰事三周年, 澤連斯基表明願辭總統換取烏加入北約
- 俄羅斯: 希望達成長期烏克蘭和平協議, 而不是美國支援的快速停火協議
- 阿裡巴巴宣佈, 未來三年將投入超過 3800 億元, 用於建設雲和 AI 硬體基礎設施, 總額超過過去十年總和。這也創下中國民營企業在雲和 AI 硬體基礎設施建設領域有史以來最大規模投資紀錄。

### ➤ 股市

#### 【美國市場】科技股集體走弱, 拖累標普、納指連續第三個交易日收跌

美股科技巨頭幾乎全部下跌, 唯盤前 5000 億美元投資計劃的蘋果漲 0.63%。英偉達跌 3.09%、Meta 跌 2.26%、特斯拉跌 2.15%、亞馬遜跌 1.79%、微軟跌 1.03%、谷歌-A 跌 0.23%。近期漲勢較猛的中概股也受到市場情緒衝擊, 以及特朗普有關政策的影響。納斯達克中國金龍指數週一收跌 5.24%。在獲利盤和對 AI 基建不確定性的擔憂下, 中國電商巨頭阿里巴巴美股週一收盤暴跌 10.2%, 創下 2022 年 10 月 24 日以來的最大單日跌幅。中國科技資產在大幅反彈之後迎來分歧。納斯達克指數週一下跌超過 1%, 大型科技股造成的拖累最大, 投資者等待 Nvidia 業績之際擔心對人工智慧支援技術的需求。投資者等待 Nvidia 週三發佈季度財報, 同時對昂貴的人工智慧晶片的未來需求感到擔憂。

#### 【歐洲市場】STOXX 600 指數收低, 保守派聯盟在大選中勝出後德國股市上漲

大選結果明朗後, 德股普遍收漲, 而法股拖累大盤, 泛歐 STOXX 600 指數跌約 0.1%。投資者關注大選之後的德國政府防務預算前景, 歐洲軍工股普遍收漲, 德國萊茵金屬集團收漲 6.4%。科技投資巨頭 Prosus 週一宣佈計劃以 43 億美元收購 Just Eat Takeaway, 前者股價大跌 8.8%, 後者股價漲 54%。

### 【亞洲市場】週一日本市場因公眾假期休市，交易清淡

韓國金融市場：追隨華爾街前一交易日的跌勢，主要晶片製造商拖累指標股指下跌。

### 【香港市場】三大指數齊跌，科指跌逾 1%；內房、博彩股逆市上漲

板塊方面，科網股、生物技術股、互聯網醫療股多數下跌，內房股、賭場及博彩股、物業服務及管理股普漲。個股方面，中興通訊漲 5.48%，本週將發年度業績，機構看好公司受益 AI 算力需求高增。聯想控股漲 18.53%，旗下君聯資本參與投資自變量機器人，聯想優先受益 AI，PC 創新。騰訊音樂升 9.51%，將被納入 \$恒生科技指數成份股。地平線機器人漲 4.8%，公司獲納入恒生科技指數，將與一汽奔騰就智駕開展合作。

### 【A 股市場】滬指收跌 0.18% 成交額連續第二個交易日突破 2 萬億

A 股三大指數集體調整，全市場成交額連續第二個交易日突破 2 萬億元，較上日縮量 1157 億元。全市場超 2700 只個股上漲。板塊題材上，農業、基建、低空經濟、算力產業鏈板塊漲幅居前；遊戲、教育、醫療服務板塊跌幅居前。有機構指出，中國股市今年以來的這輪上漲與以往不同，中國 AI 和 DeepSeek 的崛起或許是最重要的一點，因為它不僅反映了基本面的改善，還提供了新的機遇。投資者並關注 AI 行業的更多動態。

華爾街見聞援引高盛最新一期報告指出，當 A 股與 H 股收益差距超過 15% 時，市場領導地位有 95% 的概率出現反轉。基於此，高盛認為在估值優勢和政策預期支撐下，A 股有望在未來三個月內迎來追趕反彈，預計將有 2% 的超額回報。另外，支持性的國內政策也將利好 A 股表現。即將召開的「兩會」將重申擴張性財政政策立場，並提供更多實施細節，這可能推動 A 股回報超過 H 股，因為 A 股對政策聲明的敏感性更高，且行業分佈更廣泛。在資金流動方面，隨著全球基金進一步增加在中國的配置，H 股可能會繼續受到青睞，而如果國內零售投資者更多地參與，A 股可能會得到支持。

## ➤ 債券

### 【美債】收益率在兩年期公債標售後下滑，關注即將公佈的通脹資料

特朗普稱，對加拿大和墨西哥的關稅正如期推進、俄烏克蘭衝突持續，地緣政治不確定性增加、美國經濟數據疲軟等因素，均令市場避險情緒升溫，投資者增加安全資產配置推動美債需求，美債收益率齊降。

**【非美債市】德國大選過後，投資者轉而關注歐元區頭號經濟體的組閣談判和潛在的債務制度，長端德債收益率漲超 3 個點子**

歐元債市：歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率漲 0.8 個點子，報 2.477%。保守派聯盟在德國大選中勝出。德國大選結果支持了將出臺有利經濟增長政策的預期，但並未消除有關改革債務剎車以提高財政支出不確定性。

**【中國債市】30 年國債期貨跌幅創近五個月最大**

10 年及 30 年國債收益率升幅擴大至 4-5 個 (bp)；30 年國債期貨主力合約近 1.3% 的單日跌幅，創下去年 9 月末以來近五個月最大。交易員稱，並未聽到什麼利空傳言，債市走惡，可能和高資金利率下偏弱情緒的堆疊有關，需要繼續關注。

## ➤ 商品

**【能源】油市收高，因伊朗受到新一輪制裁和伊拉克重申對 OPEC+ 協議的承諾**

國際油價全線上漲，美油 4 月合約漲 0.72%，報 70.91 美元/桶。布油 5 月合約漲 0.49%，報 74.41 美元/桶。同時投資者在等待俄烏戰爭的談判結果。

**【貴金屬】金價再創新高，受助於關稅憂慮和全球最大黃金 ETF 持金量增加**

金價上揚，徘徊在近期紀錄高點附近，受益于美元走軟，市場關注的焦點轉向本周稍晚將公佈的關鍵美國通脹報告。

銅價下滑，受累於特朗普關稅威脅和中國庫存變化。倫銅走低，美國關稅憂慮導致倫敦銅價下跌，不過美元走軟抑制跌幅，美國總統特朗普最近威脅要提高關稅，引發金屬需求疑慮。

**【虛擬貨幣】市值最大的龍頭比特幣尾盤跌 0.74%，報 93970.00 美元。第二大的以太幣尾盤漲 0.29%，報 2633.50 美元**

自 Bybit 駭客攻擊以來已過去兩天，但加密貨幣價格和隱含波動率幾乎沒有做出反應，價格走勢凸顯了自 2022 年 FTX 崩盤以來加密貨幣格局的日益成熟，尤其是在加密貨幣信貸市場。從託管和安全解決方案到公司治理和透明度，加密貨幣的各個方面都隨著過去的每次危機而得到加強。由於 Bybit 上週末的買入，ETH 一直表現良好，但現在流動性缺口已經縮小，風險逆轉表明人們擔心 3 月份會進一步下跌。

## ➤ 外匯

### 【美元指數】在德國保守派反對黨一如預期贏得全國大選後，美元則跌至兩個多月來低點

市場關注近期美國疲軟的經濟數據，美元走勢平淡，但隨著美國對墨、加徵收關稅的最後期限臨近，美元下行空間受限。紐約尾盤，ICE 美元指數跌 0.04%，報 106.574 點。

### 【非美貨幣】

韓元：韓元兌美元上漲，三年期公債收益率則下滑。路透一項調查顯示，預計韓國央行週二將降息 25 個基點，以支撐經濟。歐元週一上揚，此前德國反對黨保守派一如預期贏得大選。美元則延續跌勢，因對美國經濟增長前景的擔憂加劇。

歐洲區：EURUSD 延續盤初漲勢，投資者現在關注的焦點是梅爾茨所在政黨能否儘快組建聯合政府，為脆弱的經濟帶來急需的變革，隨後歐元在焦點轉向德國執政聯盟磋商之後脫離高位。英鎊兌歐元在德國大選後走低。

澳新匯市：澳元和紐西蘭元持堅，但在年內高點面臨強大阻力。

### 【人民幣】美元回落助力人民幣早盤創三個月新高，國內情緒轉好亦助力匯價反彈

人民幣兌美元即期 USDCNY 周一早盤高開後震盪反彈觸及三個月新高，離岸人民幣 USDCNH 亦大漲並刷新逾三個月高點，中間價則下探至逾一周新低，和路透預測偏離擴至逾 750 餘點，表明監管仍繼續釋放維穩信號，助力人民幣中間價恢復彈性。市場人士表示，德國大選並未超出市場預期，而市場對美國經濟前景預期出現變化，關稅衝擊的擔憂則小幅減弱，加上美俄談判有些進展，美元承壓，國內資本市場情緒繼續轉好，人民幣面臨的內外部環境均得到改善，這有利於人民幣階段性回升。

➤ 市場概覽

2 月 24 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	3,373.03	-0.18	0.51	3.77	0.63
	香港恆生指數	23,341.61	-0.58	3.21	15.41	16.36
美股	道瓊工業指數	43,461.21	0.08	-2.44	-2.43	2.16
	納斯達克指數	19,286.93	-1.21	-3.69	-1.73	-0.12
	標普 500 指數	5,983.25	-0.50	-2.15	-0.95	1.73
歐股	英國富時 100 指數	8,658.98	-0.00	-1.24	-0.17	5.95
	德國 DAX 指數	22,425.93	0.62	-1.63	3.19	12.64
	法國 CAC40 指數	8,090.99	-0.78	-1.20	1.77	9.62
亞太	日經 225 指數	38,250.53	-1.36	-2.34	-3.34	-4.12
	韓國綜合指數	2,632.91	-0.47	0.22	4.59	9.73
	印度 SENSEX30 指數	74,454.41	-1.14	-2.03	-3.93	-4.72
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	70.82	0.17	-1.41	-1.61	-0.06
	現貨黃金	2,949.26	-0.08	0.45	5.39	12.37
	天然氣(USD/MMBtu)	3.98	-0.35	-0.67	30.75	28.47
	LME 銅 (USD/MT)	9,494.50	-0.67	1.05	4.93	8.29
外匯	美元指數	106.60	-0.01	-0.11	-1.64	-1.74
	美元/離岸人民幣	7.26	0.09	0.23	-0.86	-1.07
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.06	0.22	-0.64	-1.13
	美元/日圓	150.13	0.27	1.29	-3.26	-4.50
	歐元/美元	1.05	-0.06	0.15	0.97	1.04
	英鎊/美元	1.26	-0.05	0.05	1.81	0.82
	澳幣/美元	0.63	-0.19	-0.24	1.93	2.42
債券	美國 10 年期國債收益率	4.38	-0.35	-3.64	-3.39	-4.03
	中國 10 年期國債收益率	1.78	-1.33	3.50	8.96	6.03

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 2 月 25 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24日 (週一)	18:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (1月)	2.4%	2.5%	2.5%
	經濟事件	-英國央行貨幣政策委員會委員拉姆斯登 (Ramsden) 發言			
2月25日 (週二)	23:00	美國諮商會消費者信心 (2月)	104.1	103.3	
	經濟事件	-韓國央行公佈利率決議 -歐洲央行執委施納貝爾發表講話 -英國央行貨幣政策委員丁格拉發表講話			
2月26日 (週三)	15:00	香港國內生產總值(GDP) (同比) (第四季)	2.4%	2.4%	
	16:30	香港國內生產總值(GDP) (季度環比)	0.8%	0.8%	
	23:00	美國原油庫存	4.633M		
	23:00	美國新屋銷售 (1月)	698K	677K	
	經濟事件	-聯儲局理事巴爾發表講話 -2027年 FOMC 票委、裡奇蒙聯儲主席巴爾金就通脹發表講話 -俄羅斯央行公佈貨幣政策會議紀要			
2月27日 (週四)	21:30	美國國內生產總值(GDP) (季度環比) (第四季)	2.3%	2.3%	
	21:30	美國初請失業金人數	219K	220K	
	經濟事件	-2027年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克就經濟前景和樓市發表講話 -歐洲央行公佈1月貨幣政策會議紀要			
2月28日 (週五)	21:30	美國核心 PCE 物價指數 (月環比) (1月)	0.2%	0.3%	
	21:30	美國核心 PCE 物價指數 (同比) (1月)	2.8%		
	經濟事件	- 2026年 FOMC 票委、費城聯儲主席哈克就經濟前景發表講話			

#### 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。