

❖ 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

- 週三 (2月26日) 美股盤後，英偉達將公佈 2025 財年第四季度業績報告，市場對其人工智慧晶片的需求將成爲關注焦點。
- 美國消費者信心創近四年來最大降幅，股市和債券收益率雙雙受挫。
- 比特幣跌破 9 萬美元/枚關口，爲 1 月中旬以來首次，日內跌超 2%。
- 中國香港 1 月進口同比升 0.5%，預期降 2.7%，前值降 1.10%。出口同比升 0.1%，預期降 2.9%，前值升 5.20%。
- 國務院總理李強到中國電信、中國聯通、中國移動所屬企業調研科技創新工作。李強指出，當前人工智慧等前沿技術加速發展，正給世界帶來深刻改變。
- 韓國央行週二將利率下調了 25 個基點，並大幅下調國內生產總值(GDP)預期，引導這個亞洲第四大經濟體從限制性貨幣政策立場轉向中性立場，以支持經濟增長。
- 普京稱烏克蘭和平談判需要歐洲；聯合國安理會通過烏克蘭問題決議，採取美國的中立立場。
- 特朗普政府正計畫加強對中國的半導體限制，延續並擴大拜登政府限制中國科技實力的努力。中國外交部週二就此回應表示，脅迫其他國家打擊中國半導體產業將適得其反，並會阻礙全球半導體產業發展。

### ➤ 股市

#### 【美國市場】標普 500 和納指觸及一個月低點，因經濟不確定性日益加劇

納指標普四連跌，科技七巨頭陷入技術性回調區間，特斯拉跌超 8%；多數中概股走高，理想汽車大漲超 13%，阿裡漲近 4%。美國經濟再添疲軟跡象，2 月諮商會消費者信心指數大幅下降至 98.3，低於預期和前值，創逾三年最大單月降幅。

#### 【歐洲市場】STOXX 600 指數收漲，銀行和醫療保健板塊上漲抵消科技股下跌

美國科技股七巨頭陷入技術性回調區間之際，歐股回吐早盤漲幅，最終微漲。德股開盤時延續早前漲勢，但後期下滑，最終收跌 0.07%。投資者關注德國和英國的國防預算前景，歐洲軍工概念

股普漲。

### 【亞洲市場】日經指數跌 1.4%創三個月收盤低點，受科技股拖累

日本股市：日經指數跌 1.4%創三個月收盤低點，受科技股拖累。日本股市日經指數週二收於三個月低點，因主要科技股追隨隔夜美股跌勢，而且市場猜測美國可能加強對中國的半導體限制，導致市場情緒疲軟。日經指數收盤下跌 1.4%，報 38,237.79 點，為 11 月 29 日以來最低收盤點位，東證股價指數收盤下跌 0.4%，報 2,724.7 點。

韓國股市：週二下跌，在此同時，韓國央行下調今年的經濟增長預期。韓國央行週二降息 25 個基點，並大幅下調了國內生產總值預期，從限制性貨幣政策立場轉向中性立場，以支持經濟增長，隔夜美國科技股的下跌也拖累了韓國市場。

### 【香港市場】三大指數齊跌部分機器人概念、汽車股逆市上升，理想、微創機器人均漲超 12%

香港恒生指數跌 1.32%報 23034.02 點，恒生科技指數跌 1.57%報 5698.82 點，恒生中國企業指數跌 1.39%報 8499.19 點，恒生香港中資企業指數跌 1.21%報 3812.27 點，大市成交 3295.52 億港元。南向資金繼續搶籌，淨買入額為 220.32 億港元。科技、電訊股走低，攜程集團續後跌近 12%領跌藍籌，中國電信跌近 5%。純電 SUV 新車曝光，理想汽車逆市漲逾 12%。分析人士認為，指數在階段高位分歧加大，投資者將密切關注 AI 動態和中國的政策。

### 【A 股市場】滬綜指收低，階段高位分歧加大

三大指數集體下跌，截至收盤，滬指跌 0.80%，深成指跌 1.17%，創業板指跌 1.13%，北證 50 指數跌 1.40%。全市場成交額 19255 億元，較上日縮量 1899 億元。全市場超 3700 只個股飄綠。板塊題材上，消費電子、機器人、汽車整車、低空經濟板塊漲幅居前；農業、白酒板塊跌幅居前。消費電子概念逆勢走強，華為手機、AI 眼鏡方向領漲。機器人概念股反復活躍，巨輪智慧漲停。低空經濟概念股表現活躍，山河智慧等漲停。農業股大幅走低，電信、家電、券商板塊跌幅靠前。滬深兩市主力資金淨流出 479.8 億元。市場大幅低開後修復有序，午後權重及高位股走弱拖累盤面，Deepseek 概念發佈以來首次連續兩日下跌，資金收縮戰線圍獵核心標的，人氣股拓維資訊遭逾 18 億大資金拋售。

## ➤ 債券

### 【美債】收益率大幅下跌，因政策不確定性和美國經濟減速跡象

經濟數據觸發投資者擔憂情緒，歐美收益率普降，兩年期美債收益率跌至去年 12 月來最低，中長期美債收益率跌超 9 個點子。美國 10 年期國債升至年內高點，道明證券平倉多頭頭寸以獲利了結。道明證券認為美債收益率自 1 月中旬以來持續下行的主要原因有四項：一是對美國經濟增長前景的擔憂加劇；二是對關稅政策及其對經濟影響的擔憂；三是市場對量化緊縮政策提前結束的預期升溫；四是市場對聯儲局把利率降至更低終端水準的預期升溫。儘管如此，道明銀行仍表示希望避免做空，以應對當前政策的不確定性。

### 【非美債市】歐元債市收益率走低；交易員權衡德國國防開支增加可能性

歐元債市：歐美收益率普降，英債收益率普跌超 5 個點子、德債收益率至少跌 2 個點子。交易員關注德國國防基金報導。在德國消化大選結果之際，交易員關注一則德國國防基金的報導。報導稱德國正在討論為一緊急國防基金提供 2,000 億歐元的資金。

日本債市：公債收益率連二跌，追隨美債走勢。

### 【中國債市】MLF 縮量續做期現貨來回反復，情緒不穩波動加大

中國央行週二縮量續做中期借貸便利，在股市、資金面、央行貨幣政策委員講話以及央行調研傳言等多重因素影響下，銀行間債市現券日內走勢來回反復，收益率最終多數走低；國債期貨也扭轉早盤跌勢轉漲，其中 30 年期主力合約以近 0.7% 的漲幅居前。中國央行週二縮量續做中期借貸便利，在股市、資金面、央行貨幣政策委員講話以及央行調研傳言等多重因素影響下，銀行間債市現券日內走勢來回反復，收益率最終多數走低；國債期貨也扭轉早盤跌勢轉漲，其中 30 年期主力合約以近 0.7% 的漲幅居前。

## ➤ 商品

### 【能源】油價連二升，得益於伊朗制裁擔憂及煉油利潤強勁

油價連續第二天上漲，美國對伊朗實施的新制裁加劇市場對供應可能收緊的擔憂，在此同時，全球煉油利潤依然強勁。

### 【貴金屬】黃金因獲利回吐而走低

金價下跌，投資者在金價因避險需求創下歷史新高後獲利了結，市場擔心美國總統特朗普的關稅計畫可能會助長通脹並引發全球貿易戰。

倫銅承壓，受美元走強和美國總統特朗普重申其關稅計畫後對金屬需求的擔憂打壓。倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅下跌 0.6%，報每噸 9,440.5 美元。滬銅回落 0.6%，至 76,810 元人民幣。

### 【虛擬貨幣】比特幣跌破 9 萬美元/枚關口，為 1 月中旬以來首次，日內跌超 2%

加密市場持續調整，比特幣回落至 91000 美元下方，24 小時內跌幅超 5%；以太幣 24 小時內跌幅超 10%。Strategy 再增持 20,356 枚比特幣；比特幣礦企 Riot 去年營收創新高；華爾街大型做市商 Citadel Securities 計劃進入加密貨幣做市領域。

## ➤ 外匯

### 【美元指數】美元指數跌 0.2%，接近週一創下的兩個月低點

消費者信心數據打壓美元，受到避險資金流推動，此前美國總統特朗普表示將按計劃對墨西哥和加拿大徵收關稅。美元在本周初曾一度跌至兩個多月低點。

### 【非美貨幣】亞幣小跌美元重拾升勢；韓國央行降息後韓元基本持穩

新興市場：今年以來，韓元兌美元匯率上漲了 2.8%，但在 2024 年下跌超過 12%，創下 2008 年以來的最大跌幅。韓元在亞洲新興貨幣中表現最差，受累於對美國關稅的擔憂、美聯儲降息押注減少以及對國內進一步降息的預期。通脹普遍降溫，足以緩解對物價壓力的擔憂，但韓元疲軟引發了對韓元進一步波動的擔憂。

澳新匯市：澳元和紐西蘭元阻力位擋住去路，特朗普關稅風險隱現

歐洲匯市：英鎊持穩，市場靜待英國央行經濟學家發表講話

南非匯市：蘭特持穩，市場靜待特朗普下一步行動

### 【人民幣】人民幣收創近一周新低，中間價創逾一個月新低

人民幣兌美元即期 USDCNY 週二收跌近 160 點創近一周新低；中間價續跌至逾一個月新低，和路透預測偏離擴至逾 800 點，顯示監管雖適度調低中間價，但並未放棄維穩思路。市場人士稱，特朗普關稅政策再度撩撥市場緊繃之弦，人民幣反彈暫遇阻，預計短期維持區間震盪。

➤ 市場概覽

2 月 25 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	3,346.04	-0.80	0.65	2.94	-0.17
	香港恆生指數	23,034.02	-1.32	0.25	13.89	14.83
美股	道瓊工業指數	43,621.16	0.37	-2.10	-2.07	2.53
	納斯達克指數	19,026.39	-1.35	-5.06	-3.06	-1.47
	標普 500 指數	5,955.25	-0.47	-2.84	-1.41	1.25
歐股	英國富時 100 指數	8,668.67	0.11	-1.12	-0.06	6.06
	德國 DAX 指數	22,410.27	-0.07	-1.90	3.12	12.56
	法國 CAC40 指數	8,051.07	-0.49	-1.89	1.27	9.08
亞太	日經 225 指數	37,823.53	-1.08	-3.68	-4.42	-5.19
	韓國綜合指數	2,633.07	0.11	-1.45	4.60	9.73
	印度 SENSEX30 指數	74,602.12	0.20	-1.80	-3.74	-4.53
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	69.09	0.23	-4.17	-4.02	-2.50
	現貨黃金	2,923.42	0.29	-0.35	4.47	11.39
	天然氣(USD/MMBtu)	4.18	0.14	-2.34	37.32	34.93
	LME 銅 (USD/MT)	9,401.50	-0.98	-0.74	3.91	7.23
外匯	美元指數	106.19	-0.11	-0.92	-2.01	-2.12
	美元/離岸人民幣	7.25	-0.05	0.45	-0.96	-1.18
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.00	0.38	-0.70	-1.20
	美元/日圓	148.98	-0.03	1.67	-4.00	-5.23
	歐元/美元	1.05	0.05	0.92	1.52	1.59
	英鎊/美元	1.27	0.04	0.68	2.23	1.24
	澳幣/美元	0.63	-0.06	-0.06	1.96	2.46
債券	美國 10 年期國債收益率	4.29	-0.18	-5.38	-5.55	-6.18
	中國 10 年期國債收益率	1.77	-0.84	4.56	8.28	5.37

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 2 月 26 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)	105.3	102.7	98.3
	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。