



❖ 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

- 中國總理李強表示，要積極搶抓機遇，大力發展新一代資訊通信技術，深入推進“人工智慧+”；在加快 5G 規模化應用的同時，要抓緊推進 6G 技術研究和標準研製，鞏固和拓展領先優勢。
- 中國召開對台工作會議，全國政協主席：“堅定不移”推進祖國統一大業。
- 加拿大以涉俄為由制裁中國企業，中國商務部：立即停止錯誤做法。
- 美議員警告中國可能利用馬斯克來影響特朗普的政策。
- 美國總統特朗普在內閣會議上表示，美國將從 4 月 2 日起對進口自墨西哥的商品和進口自加拿大的非能源類商品徵收 25% 的關稅。
- 香港財政司司長陳茂波：將推出一千億元人民幣貿易融資流動資金安排，積極籌備開通「科企專線」。

➤ 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

特朗普稅改提案獲通過，美股三大指數盤初一度齊漲，但特朗普貿易政策引發擔憂，令美股從盤中高點回落。標普 500 尾盤勉強收漲 0.01%，結束四連陰。AI 支出還給力，風向標和寵兒股——英偉達 Q4 營收放緩仍創新高，Blackwell 創收 110 億，Q1 指引優於預期，股價盤後跌超 2% 後一度漲超 3%。

【歐洲市場】受益於美國與烏克蘭達成礦產協議的消息，以及歐洲多家企業的亮眼業績推動，歐股再創新高，軍工股普漲

在美國消費信心數據疲軟的背景下，歐洲市場展現出相對韌性。週三歐洲市場迎來季度業績密集發佈，多家企業股價飆升，在美烏關鍵礦產協議草案和強勁企業盈利支撐下，歐股創歷史新高。泛歐股指漲約 1% 創收盤歷史新高、兩日連漲，德股大選後維持強勁漲勢，行業板塊普漲，銀行和旅遊板塊漲超 2% 領跑。德國財政部長認為國防支出有望激增，歐洲軍工股多數收漲。據央視，烏總理稱，烏政府批准與美國簽署礦產框架協議。分析稱，該協議被視為緩和地緣政治緊張



局勢的積極信號，比人們預期的進展得更快一些，提振了投資者信心。

【亞洲市場】日經指數收跌且一度觸及四個月低點，因擔心美國經濟前景

日本股市：日經指數週三跌至四個月低點，因擔心美國經濟前景且日圓走強，但由於投資者尋求買回便宜個股，日經指數收盤時跌幅收窄。日經指數下跌 0.25%，收報 38,142.37 點，此前最低跌至 37,742.76 點，為 10 月 25 日以來最低水準。東證股價指數下跌 0.3%，收報 2,716.4 點。

【香港市場】香港恒指收創逾三年新高

香港恒生指數收盤漲 3.3% 至 23,787.93 點，創 2022 年 2 月 21 日以來新高，前次收盤高位為 2022 年 2 月 21 日的 24,170.07 點；恒生科技指數收漲 4.5%。知情人士向路透表示，中國券商中金公司 601995 將與同業中國銀河證券 601881 合併，這筆交易將締造出一家資產規模達 1,930 億美元的券商巨頭。針對中國人工智慧科技突破引發的股市反彈，過去兩個月政策空窗期下中國股市走強非常明顯，也是中國資產重估的重要契機。張寧在中國“兩會”前夕的政策前瞻分享會上表示，中國股市的好轉體現出，很多海外投資者無論是對沖基金還是長期基金，對中國企業的創新能力、企業家精神以及中國未來經濟的增長潛力、新經濟的釋放等進行了再評估。

【A 股市場】滬綜指週三收漲 1%，創年內新高，受券商和科創板塊帶動

滬綜指收升 1% 至 3,380.21 點，創年內新高；滬深 300 指數收漲 0.9%。香港恒生指數收盤勁揚 3.3% 至 23,787.93 點，創 2022 年 2 月 21 日以來新高。路透獨家報導稱中金公司將與銀河證券合併，成為中國第三大券商。分析人士認為，“兩會”前投資者將愈發關注政策預期和信號，而人工智慧領域的動向也將持續刺激科創板塊。

➤ 債券

【美債】美國 10 年期基準國債收益率跌 4.59 個點子，報 4.2486%

特朗普貿易政策言論與經濟疲軟引發投資者避險，10 年期美債收益率跌向 4.24%。

【非美債市】歐元區公債收益率從逾一周低點回升

歐元債市：歐元區政府債券收益率週三從一周多以來的最低水準小幅上漲，交易員繼續權衡歐洲增加國防開支的前景，同時消化美國公債收益率的反彈。



【中國債市】現券隨央行恢復購買國債傳言和股市表現盤整，確定性相對強撐中短券向暖

中國銀行間債市週三現券隨央行買賣國債等傳言展開波動，午後股市漲勢加劇，10 年和 30 年國債收益率微幅走升；七年以內中短端，則因確定性相對強而走暖，收益率降幅多在 1-2 個基點（bp）間。交易員稱，目前債市資金面和現券方向均不明朗，增加交易盤判斷難度。短期來看，還是要關注經濟基本面走向、股市和流動性的變化。

➤ 商品

【能源】市場對美國燃料需求疲軟的擔憂加劇

受美國燃料庫存增加、俄烏潛在和平協議前景、伊拉克政府與庫爾德斯坦就恢復庫爾德斯坦石油出口達成協議影響，加之特朗普關稅言論打壓油價，收盤時美油維持在 69 美元以下，為兩個月來最低水準。不過，在美總統特朗普下令終止與委內瑞拉的石油交易後，油價跌幅有所收窄。

【貴金屬】金價因美元反彈而走軟，關注特朗普關稅計畫

金價因美元反彈而小幅走軟，同時投資者追蹤特朗普關稅計畫的發展。

倫銅縮減盤初漲幅，因美元走強和美國關稅擔憂。倫敦期銅回吐盤初的部分漲幅，受美元走強拖累，特朗普下令調查可能對進口銅徵收新關稅後，市場謹慎情緒占了上風。

【虛擬貨幣】比特幣盤中跌超 7000 美元跌穿 8.3 萬關口

比特幣期貨跌超 4%，一度逼近 8.4 萬美元，交易員們對沖跌向 7 萬美元關口的風險。

➤ 外匯

【美元指數】特朗普關稅言論成焦點，美元週三企穩回升

美元兌主要貨幣從 11 周低點反彈，受助於美國短期公債收益率反彈，儘管一系列疲弱的經濟資料打壓投資者人氣。美元指數亞洲午後上漲 0.3% 至 106.51。

【非美貨幣】

加拿大市場：加元在特朗普前述關稅言論後曾一度走強，但隨後特朗普強硬言論，令這一走勢迅速回調



澳新匯市： 澳大利亞公佈的經濟數據令人失望， 澳元與紐元表現最弱。

歐洲匯市： 英鎊與日元小幅上漲， 成 G10 貨幣最佳。 歐元在特朗普宣佈將很快對歐盟實施關稅後走弱。

【人民幣】 美元偏弱人民幣收升， 短期料區間震盪待內外部因素明朗

人民幣兌美元即期收升； 中間價則再刷逾一個月新低， 和路透預測偏離仍近 800 點， 表明監管延續有穩有放思路， 等待內外部因素進一步明朗。

➤ **市場概覽**

2 月 26 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	3,382.24	0.06	0.95	4.05	0.91
	香港恆生指數	23,948.02	0.67	6.23	18.41	19.38
美股	道瓊工業指數	43,433.12	-0.43	-2.68	-2.50	2.09
	納斯達克指數	19,075.26	0.26	-4.89	-2.81	-1.22
	標普 500 指數	5,956.06	0.01	-3.06	-1.40	1.27
歐股	英國富時 100 指數	8,731.46	0.72	0.22	0.66	6.83
	德國 DAX 指數	22,794.11	1.71	1.61	4.89	14.49
	法國 CAC40 指數	8,143.92	1.15	0.41	2.44	10.34
亞太	日經 225 指數	38,165.70	0.06	-2.53	-3.56	-4.33
	韓國綜合指數	2,619.91	-0.80	-1.30	4.07	9.19
	印度 SENSEX30 指數	74,602.12	0.20	-1.80	-3.74	-4.53
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	68.83	0.31	-5.02	-4.38	-2.86
	現貨黃金	2,912.61	-0.13	-0.90	4.08	10.98
	天然氣(USD/MMBtu)	3.97	0.35	-2.77	29.41	29.41
	LME 銅 (USD/MT)	9,460.00	0.62	-0.07	4.55	7.89
外匯	美元指數	106.55	0.13	0.16	-1.68	-1.79
	美元/離岸人民幣	7.27	0.01	-0.43	-0.77	-0.98
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.02	-0.45	-0.52	-1.02
	美元/日圓	149.35	0.17	0.18	-3.76	-4.99
	歐元/美元	1.05	-0.07	-0.22	1.12	1.20
	英鎊/美元	1.27	-0.09	-0.03	2.18	1.19
	澳幣/美元	0.63	0.03	-1.45	1.43	1.92
債券	美國 10 年期國債收益率	4.27	0.40	-5.15	-5.85	-6.47
	中國 10 年期國債收益率	1.77	-0.17	2.79	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 27 日 10:00am

➤ **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)	16:30	香港國內生產總值(GDP) (同比) (第四季)	1.8%	2.4%	2.4%
	16:30	香港國內生產總值(GDP) (季度環比)	-1.1%	0.8%	0.8%
	23:00	美國原油庫存	4.633M	2.500M	-2.332M
	23:00	美國新屋銷售 (1月)	734K	679K	657K
	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任人身份行事。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。