

❖ 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

- 受前期製造業較快增長形成較高基數，疊加外部環境急劇變化等因素影響，中國 4 月製造業 PMI 回落至臨界點以下。
- 央視發文透露，近一段時間美方透過多個渠道主動與中方接觸，希望與中國就關稅問題進行談判。
- 內地民營經濟促進法出台，進一步優化民營經濟發展環境，5 月 20 日起施行。
- 受到關稅實施前進口急增影響，美國首季國內生產總值(GDP)以年率計收縮 0.3%，差過市場估計下降 0.2%，並創 2022 年首季以來最大跌幅。

➤ 股市

【美國市場】科企業績利好美股表現

科技股業績亮麗，利好市場氣氛，美股週四早段顯著造好，道指一度上揚超過 400 點，重上 41,000 點關口，其後升勢大幅放緩，收報 40,752 點，升 83 點或 0.21%；標指一度漲 1.61%，收市升 0.63%，報 5,604 點；以科技股為主的納指最多抽升 2.73%，收市上揚 1.52%，報 17,710 點。

【歐洲市場】歐洲多國股市假期休市

五一勞動節假期，歐洲股市包括德國、法國、意大利和西班牙股市休市。英國股市主要指數連升第 13 個交易日，創 2017 年以來最長連升浪。英國富時 100 指數週四收市報 8,496 點，微升 0.02%或 1 點。泛歐指數 Stoxx 600 收市上升 0.02%，報 527 點。

【亞洲市場】日股走勢向好

日本股市週四造好，日經平均指數收市報 36,452 點，升 406 點或 1.13%，錄得連續六日升勢。日本央行維持短期利率目標於 0.5%不變，符合市場預期。日本央行表示，實際利率處於明顯的低水平，若經濟和物價走勢符合預期，將持續升息。日本央行下調今明兩年經濟前景評估，2025 財年 GDP 增速預期為 0.5%，此前為 1.1%；2026 財年 GDP 增速預期為 0.7%，此前為 1%。澳洲

股市造好，澳洲普通股指數收報 8,365 點，升 24 點或 0.3%。南韓股市及台灣股市假期休市。

【香港市場】港股假期前反覆造好

港股 4 月份最後一個交易日反覆造好，恒指高開 30 點或 0.1%，其後曾倒跌 159 點，低見 21,848，之後倒升，午後尾段升幅擴大，恒指最多升 121 點，高見 22,129；收市升 111 點，報 22,119。全個 4 月份累跌 1,000 點。大市全日成交 2,015 億元。國指微升 8 點或 0.1%，報 8,076。科指升 67 點或 1.3%，收報 5,087。

【A 股市場】假期前夕滬深股市個別發展

內地五一黃金周長假期前夕，A 股個別發展，滬深兩市成交合計增逾一成至 1.17 萬億元人民幣。總結 4 月，滬綜指累跌 56 點或 1.7%，深成指全月累跌 604 點或 5.75%。滬綜指數最多升 5 點或 0.17%，高見 3,292 點後受壓，最多倒跌 9 點或 0.28%，低見 3,277 點，全日收市報 3,279 點，跌 7 點或 0.23%。深成指高開高走，最多升 76 點或 0.77%，高見 9,925 點，全日收市報 9,899 點，升 50 點或 0.51%。滬深 300 指數報 3,770 點，跌 4 點或 0.12%；創業板指數報 1,948 點，升 16 點或 0.83%。各板塊個別發展，電力股跌逾 1%；水泥、金融、酒店旅遊、鋼鐵、有色金屬、物資外貿股偏軟；電子訊息、傳媒娛樂、汽車製造、石油、房地產股升逾 1%；煤炭、生物製藥、化工股靠穩。

➤ 債券

【美債】製造業數據優於預期，美債息回升

美國長期國債收益率在週四從三週低點回升，美國四月份的製造業報告好於預期，報告顯示進口商品的關稅正在壓迫供應鏈並維持原材料的高價格。供應管理協會（ISM）表示，其製造業採購經理指數（PMI）上個月降至五個月來的低點 48.7，超出市場預測的 48.0。美國財政部長貝桑週四表示，債券市場發出信號，表明聯邦儲備應該降低利率，並指出兩年期國債收益率低於聯儲局的政策利率。

【非美債市】日債息降至近期低位

歐元債市：歐洲大部分地區週四為假日，歐元區債市休市。英長短債表現存異，英長期債在美國 4 月 ISM 製造業指數強於預期後下跌，英國國債 10 年期收益率上升 1 個基點，至 4.45%。而短債則隨市場押注英倫銀行進一步放鬆政策而上漲，對經濟增長前景的擔憂持續存在。貨幣市場預計

年底前英國央行還將有四次每次 25 個基點的降息行動，基準利率將降至 3.5%。

日本債市：日本 10 年期政府債券收益率降至三週低點的 1.26%。日本央行行長植田和男在記者會表示，推遲實現通脹目標的時間不等於推遲加息，並稱價格前景有可能發生偏離，目前無法確定將如何應對滯脹。他續稱，日本經濟發展目前基本與預期一致，但很難說經濟前景的確定性何時會上升。如果關稅政策發生重大轉變，前景可能會發生變化。目前實際利率明顯偏低，如果經濟前景實現，將繼續加息。

【中國債市】中國債市升勢延續

中國債市週三窄幅波動，國債期貨主力收盤漲跌互現，收益率日內振幅普遍在 0.5 基點左右。機構認為，儘管 4 月以來資金中樞有所下移，但仍偏高於政策利率，故短期內債市收益率下行的空間不大。人民銀行發布 2025 年 3 月份金融市場運行情況顯示，3 月債券市場共發行各類債券 8.74 萬億元人民幣。國債發行 1.28 萬億元，地方政府債券發行 9,788 億元，金融債券發行 1.02 萬億元，公司信用類債券發行 1.33 萬億元，信貸資產支持證券發行 186 億元，同業存單發行 4.07 萬億元。截至 3 月底止，境外機構在中國債券市場的托管餘額 4.4 萬億元，佔中國債券市場托管餘額的比重為 2.4%。

➤ 外匯

【美元】美元指數重上 100 水平

美國官員表示，有信心與貿易夥伴達成貿易協議，避免向對方加徵關稅。市場對貿易談判前景看法轉趨樂觀，加上有技術性買盤，美元匯價周四上升。不過，市場交投淡靜。美元指數一度抽高 0.91%，至 100.38。

【非美貨幣】日央行維持利率不變，日圓走低

歐羅兌美元跌至三周新低，見 1.1267，跌 0.57%。英鎊跌 0.4%，至 1.3284 美元。美元兌瑞士法郎升 0.6%，至 0.8311 瑞郎。市場觀望美國周五公布的 4 月非農業職位數據，以判斷美國經濟現況及聯儲局減息可能性。日本央行一如預期宣布維持基準利率不變。日圓兌美元匯價一度創下四周新低，報 145.73，跌 1.87%。

【人民幣】人民幣假期前走高

外匯交易中心網站公佈，4月30日銀行間外匯市場美元兌人民幣的匯率中間價為人民幣7.2014元兌1美元，較前一交易日中間價7.2029元升值15基點。人民銀行公開市場4月30日進行5,308億元人民幣7日期逆回購操作，中標利率保持1.5厘不變，規模創兩個月單日新高；單日淨投放4,228億元，連續4日淨投放，五一假期前累計淨投放7,358億元。

【虛擬貨幣】比特幣表現向好

市場風險偏好再度升溫，比特幣逼近10萬美元大關。比特幣一度上漲3.1%，至97,483美元，為2月21日以來的最高水平。規模較小的虛擬貨幣周四漲幅更大，以太幣上漲3.3%。彭博的數據顯示，跟蹤比特幣和以太幣的交易所交易基金(ETF)上周資金流入規模超過32億美元。

➤ 商品**【能源】油價低位反彈**

受美國對伊朗實施新制裁消息刺激，油價顯著反彈。倫敦布蘭特期油收報每桶62.13美元，上升1.07美元，升1.75%。紐約期油收報每桶59.24美元，上升1.03美元，升1.77%。

【貴金屬】金價表現持續轉弱

黃金：市場預計貿易戰有緩和跡象，同時觀望美國周五將公布的就業數據，加上實金需求疲弱，現貨金價周四跌至兩周低位。現貨金價曾滑落2.64%，報每盎司3,202.04美元，為4月14日以來低位，收市報3,238.18美元，下跌1.53%。紐約期金收市跌2.9%，報每盎司3,222.2美元。

金屬期市：倫敦金屬交易所(LME)3個月基本金屬期貨普遍上漲，市場期待貿易戰趨緩，抵銷中國製造業數據下滑的影響。期銅上漲1.3%至每噸9,245美元，期鋁上漲0.7%至每噸2,408美元，期鉛上漲0.7%至每噸1,957美元，期鋅上漲0.3%至每噸2,588美元，期錫下跌4.5%至每噸29,945美元，期鎳下跌0.7%至每噸15,230美元。

➤ 市場概覽

5 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	3,279.03	-0.23	-0.53	0.00	-2.17
	香港恆生指數	22,119.41	0.51	0.21	0.00	10.27
美股	道瓊工業指數	40,752.96	0.21	1.65	0.21	-4.21
	納斯達克指數	17,710.74	1.52	3.17	1.52	-8.29
	標普 500 指數	5,604.14	0.63	2.18	0.63	-4.72
歐股	英國富時 100 指數	8,496.80	0.02	1.06	0.02	3.96
	德國 DAX 指數	22,496.98	0.32	2.44	0.00	13.00
	法國 CAC40 指數	7,593.87	0.50	1.49	0.00	2.89
亞太	日經 225 指數	36,936.15	1.33	5.41	2.47	-7.42
	韓國綜合指數	2,556.73	0.00	1.38	0.00	6.55
	印度 SENSEX30 指數	80,242.24	-0.06	0.16	0.00	2.69
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	59.50	0.44	-5.60	2.22	-15.21
	現貨黃金	3,233.68	-0.17	-2.58	-1.67	23.21
	天然氣(USD/MMBtu)	3.45	-0.75	10.89	3.82	3.54
	LME 銅 (USD/MT)	9,206.00	0.89	-1.99	0.89	5.00
外匯	美元指數	100.27	0.02	0.80	0.80	-7.58
	美元/離岸人民幣	7.27	-0.18	0.31	-0.05	-0.98
	港幣/離岸人民幣	0.94	-0.17	0.31	-0.06	-0.82
	美元/日圓	145.75	0.25	-1.43	1.87	-7.28
	歐元/美元	1.13	-0.09	-0.75	-0.42	8.94
	英鎊/美元	1.33	0.00	-0.28	-0.38	6.09
	澳幣/美元	0.64	0.34	0.16	0.05	3.51
債券	美國 10 年期國債收益率	4.24	0.50	0.08	1.85	-7.23
	中國 10 年期國債收益率	1.63	-0.25	-2.05	-10.45	-2.81

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 2 日 09:00am

➤ **財經日曆**

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
4 月 28 日 (週一)	16:30	香港出口額 (月環比) (3 月)	15.4%		18.5%
	16:30	香港進口額 (月環比) (3 月)	11.8%		16.6%
	經濟事件	-			
4 月 29 日 (週二)	-				
	經濟事件	- 英國央行副行長拉姆斯登發表講話			
4 月 30 日 (週三)	09:30	中國綜合採購經理指數 (PMI) (4 月)	51.4		50.2
	09:30	中國製造業 PMI (4 月)	50.5		49.0
	21:45	中國非製造業 PMI (4 月)	50.8		50.4
	17:00	歐元區國內生產總值(GDP) (同比) (第一季)	1.2%		1.2%
	20:15	美國 ADP 就業變動 (4 月)	15.50 萬	12.80 萬	6.20 萬
	經濟事件	- 英國央行副行長隆巴爾代利發表講話			
5 月 1 日 (週四)	11:00	日本利率決議	0.50%		0.50%
	22:00	美國 ISM 製造業指數 (4 月)	49.00	48.10	48.70
	經濟事件	- 加拿大央行公佈 4 月貨幣政策會議紀要 - 日本央行行長植田和男召開貨幣政策新聞發佈會			
5 月 2 日 (週五)	16:30	香港國內生產總值(GDP) (同比) (第一季)	2.4%		
	16:30	香港國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)	0.8%		
	17:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (4 月)	2.2%		
	20:30	美國非農業就業人口變動 (4 月)	22.80 萬	13.00 萬	
	經濟事件	- 歐洲央行公佈經濟公報			

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。
