

❖ 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

- 美國 4 月 ISM 服務業 PMI 超預期，價格指數創兩年多新高
- 美國總統特朗普宣佈，授權商務部和美國貿易代表立即啟動程式，對所有在國外製作的進入美國的電影徵收 100% 的關稅。他表示，正在就貿易協定與許多國家進行會晤，本周可能達成一些貿易協定。
- 中國人民銀行行長潘功勝出席並主持東盟與中日韓財長和央行行長會。會議一致通過了在清邁倡議多邊化下新設以人民幣等可自由使用貨幣出資的快速融資工具相關安排，並明確了清邁倡議機制化下一步討論方向。
- 5 月 5 日，第 137 屆中國進出口商品交易會線下展在廣州圓滿落幕。本屆廣交會到會境外採購商人數再創新高，現場意向出口成交 254.4 億美元。資料顯示，截至 5 月 4 日 (下同)，共有來自 219 個國家和地區的 288938 名境外採購商到會，較第 135 屆廣交會增長 17.3%。
- 因港元匯價觸及強方兌換保證，香港金管局週二繼續在市場賣出創紀錄的 605.43 億港元，連續 3 日賣出，累計賣出 1166.14 億港元。此舉旨在維持港元匯率穩定，確保聯繫匯率制度有效運作。通過干預外匯市場，香港金管局釋放了充足的流動性，防止港元過度升值。
- “五一”假期，全國消費市場繁榮活躍。據商務部商務大資料監測，假期全國重點零售和餐飲企業銷售額同比增長 6.3%。
- 中國臺灣地區貨幣政策主管部門：並未參與台美經貿工作小組，美國財政部也未要求台幣升值；不會操縱匯率，並呼籲市場評論人員勿以臆測方式評論匯市；密切關注資金的流進流出，有發現類似禿鷹進來炒匯的蹤跡。

➤ 股市

【美國市場】三大指數集體收跌，標普 500 指數終結九連漲

美國股市週一小幅下跌，投資者在美聯儲本周晚些時候公佈貨幣政策決定之前評估了美國總統特朗普的最新關稅聲明。道指收跌 24 bps，至 41,219 點，標普收跌 64 bps，至 5,651 點，納指

收跌 74 bps，至 17,844 點。特朗普總統周日暗示，他的政府最早可能將在本周達成一些貿易協定。他還宣佈對美國境外製作的電影徵收 100% 的關稅，但未提供具體實施細節。特朗普宣佈這一消息後，多家影視製作類股下跌，隨後縮減跌幅。美國財政部長貝森特週一表示，特朗普的關稅、減稅和放鬆管制議程將共同推動對美國的長期投資，並補充說市場能夠克服任何短期動盪。經濟方面，美國供應管理協會的調查顯示，4 月份服務業增長回升，而隨著關稅逐步影響到零售價格，企業支付的材料和服務價格指數飆升至兩年多來的最高水準。

投資者將密切關注美聯儲週三的政策聲明。市場普遍預計美聯儲將維持利率不變。美聯儲主席鮑威爾的評論將被視為美聯儲何時調整貨幣政策的線索。市場預計美聯儲將在 2025 年總共降息 73 個基點，其中首次降息可能會在美聯儲 7 月的會議上降息至少 25 個基點。其他方面，由於 OPEC+ 同意大幅增產，油價下跌。美國國債收益率上升，美元下跌。因市場押注當局可能允許台幣升值，以幫助與美國達成貿易協定，台幣飆升。

【歐洲市場】歐洲股指漲跌不一，英國股市休市一日

歐洲股市創 2021 年以來最長連漲，貿易和經濟前景好轉。其中，德國股指連漲九天，當日漲幅超 1%，較 4 月最低收盤位反彈約 18%。歐洲 STOXX 600 指數收漲 0.16%，報 537.31 點，4 月 17 日收盤以來累計上漲 6.09%。歐元區 STOXX 50 指數收跌 0.04%，報 5283.05 點。歐元區藍籌股中，開雲集團和巴斯夫表現最差，裕信銀行跌 1.25%、歐萊雅跌 0.88% 跌幅進入前十。

【亞洲市場】亞太主要股指收盤集體上漲

亞太主要股指收盤集體上漲，其中，日經 225 指數漲 1.04%，連升 7 日，周漲 3.15%；澳洲標普 200 指數漲 1.13%，連續 7 日上漲，周漲 3.39%；印度 SENSEX30 指數漲 0.32%，周漲 1.63%。

【香港市場】港股 5 月開門紅，恒生指數連升三周

節日前一交易日，港股 5 月開門紅，恒生指數收漲 1.74% 報 22504.68 點，周漲 2.38%，連升三周；恒生科技指數漲 3.08%，周漲 5.24%；恒生國企指數漲 1.92%，周漲 1.86%。科網股全線上漲，小米集團漲超 6%；新能源車企股集體走高，零跑汽車漲超 7%；CXO 概念股整體大漲，藥明康得漲超 7%。大市成交 1337 億港元。

【A 股市場】五一前交易日滬深指數表現分化，受銀行股拖累，滬指震盪走弱，科技股活躍

五一假期前一交易日上證指數收跌 0.23%報 3279.03 點，深證成指漲 0.51%，創業板指漲 0.83%，北證 50 漲 2.96%，科創 50 漲 0.85%，萬得全 A 漲 0.41%，萬得 A500 跌 0.03%，中證 A500 漲 0.09%。A 股成交 1.19 萬億，上日為 1.04 萬億元。4 月，上證指數累計跌 1.7%，創業板指跌 7.4%。

展望 5 月，預計風險偏好還有回升空間，A 股將繼續呈現風偏回暖、主題輪動的特徵，以低機構持倉的主題型交易機會為主；但從經濟層面來看，真實的影響已經悄然發生，預計中美經濟在二季度尾聲可能會面臨新的變數。配置上，除了短期的熱點主題輪動，依然建議聚焦三個不變的大趨勢：一是中國自主科技能力的提升趨勢不會動搖；二是歐洲重建自主防務，提升能源、基建和資源儲備的趨勢不會動搖；三是中國勢必要走通“雙迴圈”，加速完善社會保障並激發內需潛力是政策的必選項。

➤ 債券

【美債】美債收益率再創逾一週新高

10 年期美債收益率漲超 2.9 個點子，兩年期美債收益率漲 1.24 個點子，美國 ISM 非製造業數據公佈後，兩年期美債收益率短線拉升，一度刷新日高至 3.8550%。

【非美債市】歐債收益率普跌

歐元債市：歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率下跌 1.6 個點子，報 2.517%，日內交投於 2.534%-2.4503%區間。義大利 10 年期國債收益率跌 3.3 個點子，報 3.603%。法國 10 年期國債收益率跌 1.3 個點子，報 3.236%。西班牙 10 年期國債收益率跌 2.2 個點子，報 3.168%。

【中國債市】休市

➤ 外匯

【美元】美元指數收窄跌幅

美國 4 月 ISM 數據後，美元指數收窄跌幅。紐約尾盤，ICE 美元指數跌 0.22%，報 99.808 點，全天處於 W 形下跌狀態，整體交投區間為 99.999-99.464 點。

【非美貨幣】新臺幣盤中漲 5%創 1988 年來最大漲幅

紐約尾盤，歐元兌美元漲 0.19%，報 1.13176。英鎊兌美元漲 0.23%，報 1.32955。美元兌瑞郎跌 0.51%，報 0.82147。

新臺幣一度大漲 5%，中國「臺灣央行」否認與美方關稅磋商涉及匯率、呼籲市場評論人員勿臆測論市後，收窄部分漲幅。

紐約尾盤，美元兌日元下跌 0.86%，報 143.73 日元，日內交投區間為 145.00-143.54 日元。歐元兌日元跌 0.70%，報 162.65 日元；英鎊兌日元跌 0.63%，報 191.134 日元。

【人民幣】盤中升破 7.20 元關口，離岸人民幣對美元匯率走強

5 月 5 日盤中，離岸人民幣對美元匯率升破 7.20 元關口，創 2024 年 12 月以來新高。專家表示，在我國宏觀經濟運行穩定、政策防範匯率超調風險等因素的帶動下，人民幣匯率在合理均衡水準上保持基本穩定具有堅實基礎。

“五一”假期離岸人民幣快速上漲受到多方面因素影響：一是有媒體報導近日沃爾瑪等美國大型零售企業通知部分中國供應商恢復發貨，令外匯市場對中國外貿環境改善的預期明顯提升，眾多海外投資基金認為未來中國外貿順差仍將保持較高水準，紛紛調高人民幣匯率估值；二是外匯市場“買預期”交易行為仍在發酵，受美國關稅政策導致美國經濟衰退風險加大影響，華爾街投資機構認為美聯儲年內仍將多次降息，紛紛提前買漲人民幣、日元等非美貨幣“對沖”美元貶值風險。

【虛擬貨幣】比特幣小幅下跌

紐約尾盤，現貨比特幣價格跌幅收窄至 1.14%，報 94636 美元。

➤ 商品

【能源】美油一度跌超 5%

OPEC+ 上週六會議決定連續第二個月加快增產，宣佈自 6 月 1 日起增產 41.1 萬桶/日，國際原油週一跳空低開，亞市早盤刷新 4 月 9 日以來盤中低位時，美油跌 5.2%，布油跌近 4.6%，收於 2021 年 9 月以來的最低水準。

【貴金屬】盤中期金漲超 3%



黃金：關稅威脅下，避險情緒重回市場，黃金盤中漲近 3%，接近抹平一週來跌幅。紐約尾盤，現貨黃金上漲 2.84%，報 3332.56 美元/盎司。

金屬期市：紐約尾盤，COMEX 黃金期貨漲 3.04%，報 3342.00 美元/盎司。COMEX 白銀期貨漲 1.15%，報 32.630 美元/盎司。COMEX 銅期貨漲 0.64%，報 4.7030 美元/磅。

➤ 市場概覽
5月5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	22,504.68	1.74	2.72	1.74	12.19
美股	道瓊工業指數	41,218.83	-0.24	2.46	1.35	-3.12
	納斯達克指數	17,844.24	-0.74	2.75	2.28	-7.59
	標普 500 指數	5,650.38	-0.64	2.20	1.46	-3.93
歐股	英國富時 100 指數	8,596.35	1.17	2.15	1.19	5.18
	德國 DAX 指數	23,344.54	1.12	4.95	3.77	17.26
	法國 CAC40 指數	7,727.93	-0.55	2.54	1.77	4.70
亞太	日經 225 指數	36,830.69	1.04	5.11	2.18	-7.68
	韓國綜合指數	2,559.79	0.12	1.49	0.12	6.68
	印度 SENSEX30 指數	80,796.84	0.37	2.00	0.69	3.40
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	57.69	0.98	-4.50	-0.89	-17.79
	現貨黃金	3,359.39	0.76	1.34	2.15	28.00
	天然氣(USD/MMBtu)	3.57	0.56	5.43	7.34	7.05
	LME 銅 (USD/MT)	9,365.50	1.73	-0.09	2.64	6.81
外匯	美元指數	100.06	0.23	0.83	0.59	-7.77
	美元/離岸人民幣	7.22	0.27	0.66	-0.68	-1.60
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.26	0.58	-0.62	-1.37
	美元/日圓	143.98	0.19	-1.15	0.64	-8.41
	歐元/美元	1.13	-0.23	-0.85	-0.34	9.03
	英鎊/美元	1.33	-0.18	-1.02	-0.43	6.04
	澳幣/美元	0.65	-0.22	1.10	0.81	4.30
債券	美國 10 年期國債收益率	4.34	0.81	3.21	4.36	-4.94
	中國 10 年期國債收益率	1.63	0.06	-0.18	0.06	-2.75

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 6 日 09:00am

➤ 財經日曆

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
5月5日 (週一)	22:00	美國 ISM 非製造業 PMI (4 月)	50.8		
	經濟事件	-			
5月6日 (週二)	-				
	經濟事件	- 瑞士央行行長施萊格爾發表講話			
5月7日 (週三)	23:23	中國外匯儲備(美元) (4 月)	3.241T		
	經濟事件	-EIA 公佈月度短期能源展望報告			
5月8日 (週四)	19:00	英國利率決議 (5 月)	4.50%		
	經濟事件	- 聯儲局 FOMC 公佈利率決議 - 聯儲局主席鮑威爾召開貨幣政策新聞發佈會 - 英國央行公佈利率決議			
5月9日 (週五)	23:23	中國出口額 (同比) (4 月)	12.4%		
	23:23	中國進口額 (同比) (4 月)	-4.3%		
	經濟事件	- FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表主旨講話			

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。