

❖ 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

- **重大進展：美國對華 145 關稅降至 30%！** 根據聲明和官員在週一的新聞發佈會上的說法, 到 5 月 14 日, 美國對大多數中國進口商品徵收的 145% 的關稅將降至 30%, 其中包括與芬太尼相關的關稅, 而中國對美國商品徵收的 125% 的關稅將降至 10%。
- **特朗普醫藥「最惠國定價」政策出臺：對標發達國家, 30 天內完成報價**
- **新華社發表題為《中美經貿會談為全球經濟紓壓增信》的評論文章稱, 對於此次會談乃至未來一段時間中美經貿關係走向, 應抱有理性預期。**
- **中歐基金、景順長城基金、摩根資產管理、摩根士丹利基金、諾安基金、德邦基金等多家公募管理人解讀中美經貿會談聯合聲明表示, 此次會談進展顯著超預期, 關稅階段性下調為市場注入強心針, 外貿相關產業鏈直接受益, 中長期科技自主可控與新質生產力方向仍為政策主線。**
- **寧德時代披露港股招股書, 預計於 5 月 20 日在港交所主機板上市。**

➤ 股市

【美國市場】週一三大指數大幅收漲, 且均收於 3 月以來的最高水準。

中美經貿高層會談達成共識、大幅降低雙邊關稅水準。週一三大指數大幅收漲, 且均收於 3 月以來的最高水準。行情顯示, 在大型科技股的帶動下, 納斯達克綜合指數已較上月低位反彈超 20%, 進入「技術性牛市」。值得注意的是, 特朗普在 4 月 9 日宣佈「重大買入機會」後, 美國股市迎來反彈, 標普 500 指數累計漲幅接近 17%, 按 21 天滾動基準計算, 這是標普 500 指數在特朗普兩屆任期內取得的最大漲幅。道指收漲 2.81%, 至 42,410 點, 標普收漲 3.26%, 至 5,844 點, 納指收漲 4.35%, 至 18,708 點。

財報季正在接近尾聲, 到目前為止, 標普成份股中超過 90% 的公司已經發佈了財報。沃爾瑪的資料將於本周晚些時候公佈。包括美聯儲主席鮑威爾在內的幾位美聯儲官員也將在本周發表公開講話。交易員預計, 美聯儲將在 2025 年底前兩次降息 25 個基點, 首次降息預計將在 9 月份進

行。

【歐洲市場】歐洲三大股指收盤全線上漲

歐洲 STOXX 600 指數收漲 1.2%，原材料板塊漲約 5%，科技與旅遊板塊漲超 3%。德國股指漲約 0.3%繼續創收盤歷史新高，義大利銀行指數漲超 2.2%，瑞典股指漲超 3.1%。歐元區藍籌股中，英飛凌收漲 8.19%，LVMH 集團漲 7.01%，斯泰蘭蒂斯 Stellantis、阿斯麥控股、開雲集團、Prosus 漲 6.85%-5.18%進入表現前六。

【亞洲市場】亞太主要股指收盤全線上漲

巴基斯坦和印度 5 月 10 日達成停火協議，市場緊張情緒迅速得到緩解，巴基斯坦股市暴漲，基準股指卡拉奇 100 指數收盤漲超 9%，盤中一度飆升 12%觸發熔断。印度 SENSEX30 收盤漲超 3.7%，創下近一年來最大單日漲幅。印巴達成停火協議是積極的進展，這可能使市場重新聚焦印度的經濟增長前景。

韓股收漲逾 1%，中美貿易會談進展提振晶片和汽車股。韓國股市週一上漲超過 1%，因中美貿易會談取得進展，晶片和汽車製造商類股領漲。美國定于本周晚些時候在亞太經濟合作組織貿易部長會議期間與韓國舉行會談。

日股日經指數週一收漲，因有跡象表明中美貿易會談取得了進展，提振中美達成協議的希望。日經指數收漲 0.38%，報 37,644.26 點，盤中曾一度下跌。東證股價指數漲 0.31%，收於 2742.08 點，創下 12 天連漲紀錄，為 2017 年 10 月以來最長連漲紀錄。

【香港市場】港股放量大漲，恒生指數漲 2.98%報 23549.46 點，恒生科技指數漲 5.16%

中美日內瓦經貿會談聯合聲明重磅發佈，港股三大指數午後拉升，恒生指數漲 2.98%，恒生科技指數漲 5.16%，國企指數漲 3.01%。市場最大的關注點就是中美公佈關稅磋商細節，市場對達成一定程度的協定也比較樂觀。恒生指數處於反彈過程中，完成缺口回補，預計短線維持比較強勢的表現。中美經貿會談聯合聲明稱，美國修改 4 月 2 日第 14257 號行政令中規定的對中國商品加征的從價關稅，24%的關稅在初始的 90 天內暫停實施，同時保留按該行政令的規定對這些商品加征剩餘 10%的關稅；取消根據 4 月 8 日第 14259 號行政令和 4 月 9 日第 14266 號行政令對這些商品的加征關稅。

【A 股市場】滬綜指收創一個半月新高，收盤後中美公佈大幅互降關稅

A 股三大指數集體上漲，截至收盤，滬指漲 0.82%，深成指漲 1.72%，創業板指漲 2.63%，北證 50 指數漲 2.89%。全市場成交額 13409 億元，較上日放量 1185 億元。全市場超 4100 只個股上漲。板塊題材上，軍工、機器人、蘋果產業鏈、軌交設備、光伏設備、固態電池板塊漲幅居前；貴金屬、農業、創新藥、電力、飲料製造板塊跌幅居前，盤面上，軍工股今日再度大漲，七豐精工、昆船智能、中航成飛、晨曦航空、航太南湖等超 20 股漲停。受中美談判利好消息影響，蘋果產業鏈個股今日集體反彈，藍色科技、立訊精密、歌爾股份漲幅居前。

➤ 債券

【美債】盤中兩年期美債收益率升超 10 個點子

交易員預計聯儲局今年只會減息兩次。美債被拋售，其中以短期國債為首。2 年期漲超 10 個點子，收益率回升至 4.00%。美國 10 年期國債收益率上漲 8.45 個點子，報 4.4630%，全天處於上漲狀態，整體交投於 4.3981%-3.4669%區間。

【非美債市】

日本債市：日債收益率上漲，因中美貿易會談提升風險偏好。日本公債收益率週一上漲，因中美貿易會談取得進展的跡象提振投資者風險偏好，促使避險資產遭到拋售。10 年期日本公債收益率觸及 1.4%，為 4 月 10 日以來最高比前一交易日上漲 3 個基點。策略師稱在看到中美會談取得進展的跡象後，投資者的風險偏好得到了提升。市場仍未看到日美會談的進展，但中美會談的命運很重要。

歐元債市：收益率觸及一個月高位，貿易談判緩解經濟擔憂。交易員同樣降低了對歐央行今年減息幅度的預期，互換交易顯示，到年底歐洲央行將減息 46 個點子，比上週五低 14 個點子。兩年期德債收益率漲約 13 個點子。

【中國債市】長債收益率午後跳升，中美經貿會談結果超預期樂觀增壓

超預期樂觀的中美經貿會談聲明發佈後，中國銀行間債市週一午後長債收益率跳升，其中 30 年國債升幅超過 7 個基點，而受寬鬆流動性支撐，短券升幅稍小，三年以內國債上行幅度在 2-3 個 bp 左右。國債期貨市場上，30 年期主力合約以大挫逾 1.3% 報收。交易員表示，30 年國債收益率大幅彈升後，已回到接近本輪關稅戰爆發前水準，如果短期沒有更多衝擊，可以考慮階段性增倉。但也有觀點認為，與短債相比，長端目前有較大不確定性，需要繼續關注資金面和更多經濟

資料情況。

➤ 外匯

【美元】中美會談結果緩解貿易戰擔憂，美元大漲

美元指數處於一個月高位。該指數較 4 月 2 日特朗普宣佈全球關稅時相比仍下跌 2.5%。投資者對中美會談結果感到振奮。會談緩解了人們對世界兩大經濟體之間爆發破壞性貿易戰的擔憂。

【非美貨幣】日元跌超 2%

美元兌避險貨幣匯率攀升，兌日圓上漲 1.7%至 147.835，兌瑞郎上漲 1.5%至 0.84405。

【人民幣】人民幣收盤大漲創逾半年新高，中美互降關稅幅度超預期

人民幣兌美元即期 USDCNY 週一收盤大漲創逾半年新高；中間價也結束兩連跌，與路透預測偏離收窄至不足 400 點。午後公佈的中美經貿會談成果超預期，離、在岸匯價雙雙快速拉升。市場人士並表示，中美互降關稅幅度遠超市場預期，而且後續還會有磋商繼續，短期市場情緒料明顯改善，不過美元也隨之反彈，這會限制人民幣續升空間。

【虛擬貨幣】比特幣遭受重創，在隔夜飆升至近 10.6 萬美元之後，又回落至 10.2 萬美元下方

紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約較上週五紐約尾盤跌 1.66%，報 10.2 萬美元。CME 以太幣期貨 DCR 主力合約漲 5.04%，報 2460.50 美元。

➤ 商品

【能源】油價大漲逾 3%，此前中美互降關稅

分析師表示全球貿易緊張關係緩解將提振原油需求。美國原油期貨收漲超 1.5%，紐約天然氣跌超 3.9%。油價週一在亞洲時段大漲超過 2 美元，此前美國和中國表示將放寬部分關稅措施，提振了市場情緒，認為這兩個全球最大的原油消費國可能正朝著解決貿易爭端的方向邁進。布蘭特原油與美國原油週五均上漲逾 1 美元，上周漲幅超過 4%，錄得 4 月中以來首次周線漲幅，此前美國與英國達成貿易協定，使投資者樂觀認為可能有望避免美國對交易夥伴徵收關稅造成經濟混亂。

【貴金屬】金價重挫 3%，期金一度跌 4%，因中美同意削減對等關稅

貴金屬市場：避險情緒放緩，同時美元指數大漲，金價下跌約 2.7%，一度逼近 3200 美元，費城金銀指數收跌超 6.9%。此前美國和中國同意削減對等關稅，帶動美元走高，並削弱黃金的避險魅力。中美貿易會談利好削弱黃金避險魅力分析師稱金價近期可能跌至每盎司 3,200 美元。美國和中國周日以積極基調結束了至關重要的貿易會談，美國官員宣稱達成了一項減少美國貿易逆差的"協議"，而中國官員則表示雙方已達成"重要共識"。交易員們關注週二公佈的美國消費者物價指數，以尋找有關美國聯邦儲備理事會貨幣政策前景的新信號。

金屬期市：基本金屬價格上漲，此前美國和中國同意削減對等關稅，從而緩解了全球經濟衰退的擔憂。

➤ 市場概覽

5月12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	3,369.24	0.82	2.75	2.75	0.52
	香港恆生指數	23,549.46	2.98	4.64	6.47	17.40
美股	道瓊工業指數	42,410.10	2.81	2.89	4.28	-0.32
	納斯達克指數	18,708.34	4.35	4.84	7.23	-3.12
	標普 500 指數	5,844.19	3.26	3.43	4.94	-0.64
歐股	英國富時 100 指數	8,604.98	0.59	0.10	1.30	5.29
	德國 DAX 指數	23,566.54	0.29	0.95	4.75	18.37
	法國 CAC40 指數	7,850.10	1.37	1.58	3.37	6.36
亞太	日經 225 指數	38,369.23	1.93	4.16	6.45	-3.82
	韓國綜合指數	2,608.21	0.03	1.86	2.02	8.70
	印度 SENSEX30 指數	82,429.90	3.74	2.02	2.73	5.49
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	61.69	-0.42	4.38	5.98	-12.08
	現貨黃金	3,240.45	0.13	-5.58	-1.47	23.47
	天然氣(USD/MMBtu)	3.70	1.59	6.96	11.37	11.06
	LME 銅 (USD/MT)	9,520.50	0.79	1.66	4.33	8.58
外匯	美元指數	101.68	-0.11	2.46	2.22	-6.27
	美元/離岸人民幣	7.20	-0.00	0.12	-0.96	-1.88
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.00	0.64	-1.42	-2.16
	美元/日圓	147.87	-0.40	-3.68	3.36	-5.94
	歐元/美元	1.11	0.15	-2.35	-1.98	7.24
	英鎊/美元	1.32	0.02	-1.44	-1.13	5.29
	澳幣/美元	0.64	-0.13	-2.05	-0.59	2.84
債券	美國 10 年期國債收益率	4.45	-0.44	3.65	6.95	-2.58
	中國 10 年期國債收益率	1.67	-0.48	2.89	2.76	-0.12

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 13 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12日 (週一)	-				
	經濟事件	-			
5月13日 (週二)	20:30	美國核心消費價格指數(CPI) (月環比) (4月)	0.1%		
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (月環比) (4月)	-0.1%		
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (同比) (4月)	2.4%		
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> - 日本央行公佈4月貨幣政策會議審議委員意見摘要 - 英國央行行長貝利發表講話 			
5月14日 (週三)	22:30	美國原油庫存	-2.032M		
	經濟事件	-			
5月15日 (週四)	14:00	歐元區國內生產總值(GDP) (同比) (第一季)	1.5%		
	14:00	歐元區國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)	0.1%		
	14:00	歐元區國內生產總值 (GDP) (月環比) (3月)	0.5%		
	20:30	美國核心零售銷售 (月環比) (4月)	0.5%		
	20:30	美國初請失業金人數			
	20:30	美國生產者物價指數(PPI) (月環比) (4月)	-0.4%		
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> - 2027年FOMC票委、舊金山聯儲主席戴利參加一場爐邊談話 - IEA公佈月度原油市場報告 - 聯儲局主席鮑威爾在一場活動上致開幕詞 			
5月16日 (週五)	07:50	日本國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)	0.6%		
	16:30	香港國內生產總值(GDP) (同比) (第一季)	2.4%	3.1%	
	16:30	香港國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)	0.8%	2.0%	
	經濟事件	-			

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。
