



❖ 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

- **北京金融街服務局：支持符合條件的北交所上市公司依規在港交所上市。**
- **美國總統特朗普將於當地時間週二上午抵達沙烏地阿拉伯，開啓為期四天的海灣地區訪問行程，馬斯克陪同出訪。業內人士表示，此次出訪預計將更多聚焦於經濟協議而非地區安全危機，儘管中東地區眼下依然面臨加沙戰爭和伊朗核計劃引發的局勢升級威脅。**
- **美國通脹降溫，4月CPI同比增2.3%，為自2021年2月以來最低水準。**
- **美國或允許阿聯酋進口超百萬英偉達先進晶片，支援OpenAI建數據中心。**
- **Coinbase 隔夜爆漲近24%，將被納入標普500指數，為幣圈重要里程碑。**

➤ 股市

【美國市場】晶片股力撐標普500抹平年內跌幅，納指漲超1%

晶片股為首的科技股力撐兩大美股指進一步走高，醫療保險巨頭聯合健康重挫，拖累另一大股指道指回落。美股早盤，白宮稱，沙特將向美國投資6000億美元，初期將重點關注能源、國防、科技和關鍵礦產等領域。標普500指數漲超0.7%，收復2025年稍早失地。特朗普政府撤銷拜登任內AI晶片限制規定，晶片指數漲超3%，英偉達漲超5%，微軟小幅收跌。突然宣佈CEO卸任的聯合健康暴跌近18%，領跌道指。將被納入標普的Coinbase漲24%。京東Q1營收、淨利超預期，漲超3%。

【歐洲市場】德國股指連續三天創收盤歷史新高

歐元區藍籌股指收漲超0.4%，成分股Stellantis、大眾領跑。德國股指連續三天創收盤歷史新高。法國CAC 40指數收漲0.30%，報7873.83點。英國富時100指數收跌0.02%，報8602.92點。歐元區藍籌股中，斯泰蘭蒂斯Stellantis、大眾汽車、阿迪達斯、寶馬、拜耳、阿斯麥控股、依視路陸遜梯卡、愛馬仕、梅賽德斯奔馳漲4.39%-2.04%。

【亞洲市場】

日經指數週二躍升至近三個月來的最高點。美國和中國同意暫時削減高額對等關稅，緩解了貿易戰可能引發全球經濟衰退的擔憂。日經指數在開盤後不久飆升 2.3% 至 38,494.06 點，為 2 月 21 日以來首見，收盤時上漲 1.4%，報 38,183.26 點。

韓國股市週二小幅收高，因中美結束了貿易戰。韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 0.04%，報 2,608.42 點。美國和中國週一表示，兩國已就削減對等關稅達成協議，華盛頓和中國政府正努力結束這場擾亂全球經濟、令金融市場惶恐不安的貿易戰。韓國定于本周晚些時候在亞太貿易部長會議期間與美國舉行雙邊會談。

【香港市場】三大指數齊跌，恒指跌 1.87% 止步 8 連漲

三大指數齊跌，恒指跌 1.87% 止步 8 連漲，科網股回調，美團跌近 5%；汽車股低迷，蔚來跌超 5%。經過在瑞士日內瓦的兩日會談，中美之間“對等關稅”下調 115%（含 24% 暫緩），大超市場預期。分析人士認為，雙邊關係開始重建“護欄”，中美貿易下滑勢頭料將有所緩和，未來幾個月可能再度看到“搶出口”，中國後續新增的財政刺激性政策或延遲推出。

【A 股市場】滬綜指略收升至近兩個月高點，中美互降關稅利好後市場再冲高有壓力

滬綜指週二高開低走略收升，至近兩個月高點，銀行和光伏板塊領漲。中美互降關稅，風險偏好回暖，但之前市場在國家隊支撐下對關稅負面影響並未過分定價，短期向上突破料有難度。滬綜指收升 0.2% 至 3374.87 點，前次收盤高位為 3 月 20 日的 3,408.95 點；滬深 300 指數收漲 0.2%。深圳創業板指數收跌 0.1%。分析師王映稱，中美會談後關稅對經濟的負面影響有望大幅下調，加上上周新增的一攬子措施，股指目前面臨著十分友好的政策視窗，也是風險偏好最易走向樂觀的時間段。但基於此前市場表現來看，指數對於利好的反映快速且短暫。從股指走勢來看，以滬深 300 指數為例，周線和月線上方均面臨一定的壓力，同時期衍生品指標也顯示當前市場有一定的過熱跡象。而且此前加征關稅所帶來的股市下跌，一定程度受國家隊支撐，整體並未定價過於悲觀的預期。

➤ 債券

【美債】美 CPI 後，美債收益率短線下行、刷新日低，後反彈

美國 4 月通脹數據好於預期，但市場擔憂關稅衝擊仍將推高未來物價水準，美債收益率先跌後漲。紐約尾盤，美國 10 年期國債收益率上漲 2.37 個點子，報 4.4946%。兩年期美債收益率漲

0.87 個點子，報 4.0190%。

【非美債市】歐債收益率在一個月高點附近徘徊

歐元區公債收益率徘徊在一個月高點附近，因投資者減少對歐洲央行降息的押注，此前中美貿易戰降級的速度快於預期，緩解了對全球經濟急劇放緩的擔憂。歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率上漲 3.2 個點子，報 2.680%。兩年期德債收益率漲 2.4 個點子，報 1.936%。英國 10 年期國債收益率漲 2.1 個點子，報 4.664%。兩年期英債收益率跌 2.5 個點子，報 3.976%。

【中國債市】資金持續寬鬆現券全線回暖，中美經貿會談結果衝擊暫退

中國銀行間債市週二現券全線回暖，上日受創嚴重的長債收益率下行超過 1 個基點 (bp)；國債期貨市場上，30 年期主力合約午後由跌轉漲，以逾 0.1% 的漲幅報收。交易員稱，中美經貿會談結果的衝擊暫時消退，加上資金面持續寬鬆，助債市情緒恢復平穩。中美關稅戰暫停，債市目光或重新轉向國內經濟基本面，以及資金利率走向。考慮到降准即將實施，短期內短端向好的概率料相對更大。

➤ 外匯

【美元】美元指數加速跌離四周高位

美元指數下跌將近 0.8%，紐約尾盤，ICE 美元指數下跌 0.78%，全天處於下跌狀態。

【非美貨幣】非美貨幣在美國 CPI 通脹指標發佈日普遍走高

歐元兌美元漲 0.90%，英鎊兌美元漲 0.98%，美元兌瑞郎跌 0.73%。美元兌日元下跌 0.70%，刷新日低至 147.38 日元，全天處於下跌狀態。人民幣/美元匯率攀升至六個月高位，最高達到 7.1855，這反過來又提振了澳元和紐西蘭元。

【人民幣】人民幣收創逾半年新高，後續走向市場分歧明顯關注中間價信號

人民幣兌美元即期 USDCNY 週二收盤刷新逾半年新高，盤中一度升破 7.19 關口，國有大行出手緩和人民幣升勢；中間價亦漲 75 點突破 7.2 關口，創逾一個月高位，與路透預測偏離收窄至不足 200 點，中間價恢復彈性條件漸成。市場人士表示，隨著中美貿易戰暫時休戰，市場樂觀情緒可能延續，不過中國央行或仍傾向人民幣保持基本穩定，對匯率續升空間不應過高預期，畢竟後續中美談判仍面臨巨大不確定性，而且之前關稅戰對經濟的衝擊修復仍需時日。

【虛擬貨幣】Coinbase 即將加入標普 500 指數

紐約尾盤，現貨比特幣漲超 1.9%，報 10.5 萬美元。加密貨幣行業迎來里程碑時刻，Coinbase (COIN.US)即將加入標普 500 指數。對加密資產投資者而言，這一舉動代表華爾街主流對數字資產領域的認可，或將推動更多指數基金和機構資本流入相關股票和加密市場。

➤ 商品

【能源】原油四連漲收創三週新高

美國總統特朗普談及中東局勢，宣稱「向伊朗提供一個『更加光明的未來』」。若伊朗拒絕「橄欖枝」，將把伊朗石油出口打壓至零。紐約原油漲幅一度擴大至 3%。WTI 6 月原油期貨收漲 1.72 美元，漲幅超過 2.77%，報 63.67 美元/桶。布倫特 7 月原油期貨收漲 1.67 美元，漲幅 2.57%，報 66.63 美元/桶。

【貴金屬】金價小幅回升，擺脫逾一周低點，期金一度漲超 1%

貴金屬市場：黃金因逢低承接買盤而回升，紐約尾盤，現貨黃金漲 0.54%，報 3253.78 美元/盎司。

金屬期市：美元走低，支撐黃金反彈，紐約期金漲超 0.9%，一度漲穿 3270 美元。銅價呈區間波動走勢，因市場情緒仍然謹慎，儘管中美關稅休戰帶來一些寬慰。

➤ 市場概覽

5 月 13 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	3,374.87	0.17	1.77	2.92	0.69
	香港恆生指數	23,108.27	-1.87	1.97	4.47	15.20
美股	道瓊工業指數	42,140.43	-0.64	3.21	3.62	-0.95
	納斯達克指數	19,010.09	1.61	7.46	8.96	-1.56
	標普 500 指數	5,886.55	0.72	4.99	5.70	0.08
歐股	英國富時 100 指數	8,602.92	-0.02	0.06	1.27	5.26
	德國 DAX 指數	23,638.56	0.31	1.67	5.07	18.73
	法國 CAC40 指數	7,873.83	0.30	2.30	3.69	6.68
亞太	日經 225 指數	38,116.18	-0.18	3.64	5.75	-4.46
	韓國綜合指數	2,622.41	0.54	1.88	2.57	9.29
	印度 SENSEX30 指數	81,148.22	-1.55	0.63	1.13	3.85
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	63.47	-0.31	9.30	9.04	-9.55
	現貨黃金	3,243.52	-0.21	-3.59	-1.37	23.59
	天然氣(USD/MMBtu)	3.61	-0.99	-0.30	8.57	8.28
	LME 銅 (USD/MT)	9,599.50	0.83	0.64	5.20	9.48
外匯	美元指數	100.95	-0.05	1.34	1.49	-6.95
	美元/離岸人民幣	7.19	-0.07	0.48	-1.05	-1.96
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.04	0.94	-1.57	-2.31
	美元/日圓	147.34	-0.09	-2.39	2.98	-6.27
	歐元/美元	1.12	0.08	-0.96	-1.18	8.11
	英鎊/美元	1.33	0.07	0.17	-0.11	6.38
	澳幣/美元	0.65	0.02	0.75	1.09	4.59
債券	美國 10 年期國債收益率	4.47	0.22	4.81	7.52	-2.06
	中國 10 年期國債收益率	1.66	-0.06	1.22	1.97	-0.90

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 14 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%	0.3%	0.2%
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (月環比) (4月)	-0.1%	0.3%	0.2%
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (同比) (4月)	2.4%	2.4%	2.3%
	經濟事件	- 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	- 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。