



❖ 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

- 哥倫比亞加入“一帶一路”，習近平：支持中企赴哥投資、參與基礎設施建設。
- 美國總統特朗普在週二播出的一次專訪中表示，他可以預見自己與中國國家主席習近平就中美貿易協定的最終細節進行直接交涉。
- 根據白宮一項行政命令和行業專家透露的消息，美國將把來自中國的小額包裹關稅下調至最低 30%，進一步緩和世界兩大經濟體之間的貿易戰。
- 香港銀行流動性充裕，港元拆息進一步跌向近三年低位。
- 卡塔爾官方發佈聲明稱，該國與美國在卡首都杜哈簽署兩國政府合作聯合聲明，以及涉及民航和國防等領域的雙邊協議和合作備忘錄。白宮的公告稱，特朗普在卡塔爾簽署的協議旨在促成價值至少 1.2 萬億美元的「經濟交換」。
- 聯儲局副主席：預計經濟增長將放緩，通脹或反彈但待觀察。

➤ 股市

【美國市場】英偉達、特斯拉雙雙漲超 4%，中概股跑贏大盤

美國股市在本周強勁開局後，週三在上漲和下跌之間搖擺，收盤漲跌互現。華爾街自 4 月份暴跌以來的強勁反彈，正顯露出疲態，市場猜測在貿易戰、經濟放緩和通脹居高不下等風險的背景下，股市上漲過快。在美國總統特朗普訪問海灣國家期間，投資者密切關注著貿易局勢發展。道指收跌 21 bps，至 42,051 點，標普收漲 10 bps，至 5,893 點，納指收漲 72 bps，至 19,147 點。

美國總統特朗普訪問沙特期間，沙特承諾向其提供 6,000 億美元的投資。與此同時，多家美國科技公司週二宣佈了在中東地區開展人工智慧相關的交易。特朗普訪問杜哈期間，卡達航空與美國飛機製造商波音簽署了購買飛機的協議。美聯儲副主席傑弗遜表示，儘管近期通脹資料顯示美國正朝著 2% 的通脹目標邁進，但前景仍不明朗。芝加哥聯儲行長古爾斯比表示，這些資料不一定反映出關稅上升的影響。美聯儲主席鮑威爾定于週四發表講話，他的言論將受到密切關注，以尋找美聯儲計畫如何繼續放鬆貨幣政策的線索。

其他方面，美元縮減跌幅，此前有報導稱美國並未努力將貨幣政策承諾納入貿易協定。隨著美聯儲降息預期消退，債券收益率上升。

【歐洲市場】歐洲股市收跌超 0.2%

歐洲股市收跌超 0.2%，阿爾斯通、途易、拜耳跌超 10%，博柏利則漲 17%，Prosus 漲超 2.7%。德國股指收跌將近 0.5% 失守收盤歷史最高位，義大利銀行指數漲 1.4%。歐洲 STOXX 600 指數的所有成分股中，博柏利漲 17.03%，FLSmidth & Co. 漲 11.58%，葡萄牙干禧商業銀行漲 5.68% 漲幅第三大，馬士基 B 類股漲 4.78% 表現靠前。

【亞洲市場】日經指數收低遭逢獲利了結，東證股價指數終止 13 個交易日連漲

韓國股市週三在科技板塊的帶動下連續第三個交易日收高，追隨隔夜美國股市的漲勢。韓元走軟，指標韓國公債收益率上升。韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 32.15 點，漲幅 1.23%，報 2,640.57 點。在指數權重股中，晶片製造商三星電子 005930 上漲 0.88%，同行 SK 海力士 000660 上漲 3.78%。電池製造商 LE 新能源 373220 攀升 0.48%。

日經指數 NI225 回吐早些時候的漲幅，收盤下跌 0.14%，報 38,128.13 點，不過指數也擺脫了 37,865.22 的盤中低點。東證股價指數 TOPIX 下跌 0.32%，報 2,763.29 點，結束連續 13 個交易日的上漲勢頭，這是自 2009 年 8 月以來最長的連漲走勢。優衣庫品牌母公司迅銷(Fast Retailing) 下跌 1.09%，對日經指數構成最大拖累。豐田汽車下跌 3.53%。索尼 6758 大漲 3.67%，此前該公司預估截至 2026 年 3 月財年的年度營業利潤將增長 0.3%。

【香港市場】恒指收升 2.3%，科網股勁揚

港股三大指數齊漲，恒生指數漲 2.30%，科指漲 2.13%；互聯網醫療股紛紛上行，京東健康漲 5.13%。騰訊 Q1 營收 1800.22 億元，同比增長 13%。繼中美超預期互砍關稅 115% 後，多家投行上調中國今年經濟預測或提示上行風險，以反映中美貿易阻礙減輕，中國出口預期好轉。他們並稱，美國關稅下調也減輕了中國國內政策放鬆的壓力，政策工具箱或放緩出手速度。

【A 股市場】滬指漲 0.86% 收復 3400 點 保險、證券大金融板塊午後全線爆發

三大指數昨日集體上漲，滬綜指收升重回 3,400 點關口之上。截至收盤，滬指漲 0.86%，深成指漲 0.64%，創業板指漲 1.01%，北證 50 指數漲 1.08%。全市場成交額 13499 億元，較上日放量



239 億元。全市場超 2300 只個股上漲。板塊題材上，航運物流、保險、證券板塊漲幅居前；光伏、貴金屬、軍工板塊跌幅居前。分析人士指出，公募基金為應對考核新規，不跑輸指數基準，於是買入銀行、券商、保險等指數權重股。下午指數抽升主要是因為上周印發的“推動公募基金高品質發展行動方案”，公募基金為了對齊指數，就去買入非銀板塊、權重股。上周中國證監會印發的方案要求“強化基金產品業績比較基準的約束力”，業績明顯低於比較基準的，須少收管理費，有力扭轉基金公司“旱澇保收”的現象。

➤ 債券

【美債】美債收益率創一個月新高

美債價格下跌，交易員繼續降低對聯儲局減息前景的預期，10 年期美國國債收益率升至 4.529%，這是自 2 月份以來首次收於 4.5% 以上。兩年期美債收益率漲約 6.0 個點子，刷新日高至 4.0592%。

【非美債市】中長期德債收益率漲約 2 個點子，英債收益率普遍漲超 4 個點子

由於貿易緊張局勢的緩解減輕對經濟增長的擔憂，歐元區公債收益率週三上揚，創下多周新高。分析人士指出，週三的經濟資料日程清淡，但投資者在等待週四的美國經濟報告，這些報告可能會讓人們進一步瞭解關稅初期階段的影響。貨幣市場預期歐洲央行指標利率年底前將在 1.80%，高於上週五預期的 1.67%，也高於歐洲央行 4 月中旬暗示將降息以應對關稅可能導致的經濟放緩後的 1.55% 以下。

【中國債市】期現貨重回弱勢，資金供給稍收斂及股市偏強等壓制情緒

中國債市周三重回弱勢，銀行間市場主要現券收益率上行 1-2 個基點，因今日資金供給較前兩日稍收斂，以及股市偏強等壓制情緒。交易員稱，目前市場還看不到明確的趨勢，需要關注明日降准生效後流動性情況，以及 4 月金融資料如何。歐元債市：歐債收益率漲至多周高位，因貿易緊張局勢緩解降低經濟擔憂

➤ 外匯

【美元】美元日內從低點反彈走高

美元週三延續上日創下的逾三周來最大跌幅的頹勢，此前美國公佈消費者物價指數表現遜於預期，

在全球貿易緊張局勢降溫之際強化美國聯邦儲備理事會的降息理據。自特朗普 "解放日" 關稅以來，美元下跌約 3%。

【非美貨幣】盤中日元漲超 1%、韓元漲近 2%，後收窄至少過半跌幅

一位韓國政府官員週三表示，韓國財政部副部長于 5 月 5 日會見了美國財政部負責國際金融事務的助理部長，雙方就美元/韓元市場進行了討論。在這之後韓元走強。

歐元兌美元衝高回落之後跌 0.09%，英鎊兌美元衝高回落之後跌 0.30%，美元兌瑞郎 V 形反轉並漲 0.20%。

【人民幣】人民幣收盤小跌，貿易前景仍不確定短期料延續區間震盪

人民幣兌美元即期 USDCNY 週三收盤小跌；中間價則續升至近一個半月新高，但較路透預測偏弱 143 點，為去年 11 月初以來首見，顯示監管意圖維穩人民幣匯率。市場人士表示，中美關稅戰降溫，但輸美商品被加征關稅稅率仍較 4 月之前有所上升，人民幣維穩仍是最優選擇，預計短期維持區間震盪。他們並指出，中美達成臨時貿易協定緩和了此前市場緊張情緒，但貿易前景仍存不確定性，因而美元買盤偏多，結匯盤仍保持觀望；繼續關注中美貿易談判後續進展及美國政策是否反復。

【虛擬貨幣】BTC 跌破 103000 美元，日內下跌 0.67%

比特幣近期價格逼近歷史高位，但整體成交量依舊低迷，尤其是在散戶活躍度較高的韓國市場，當前交易量仍處於相對低位。這表明此次上漲可能主要由機構和企業買家推動，而散戶尚未明顯入場。回顧歷史走勢，散戶資金往往在行情後期集中進場，成為局部頂部前的最後推力，例如 2022 年 2 月和 11 月的行情。如果歷史重演，下一輪高點臨近前或將迎來散戶的集中入場。

➤ 商品

【能源】油價下跌但仍維持在兩周高位附近，關注美國原油庫存

油價週三回落，因交易商擔心美國原油庫存可能增加。不過油價仍維持在兩周高位附近，美國和中國同意暫時下調對等關稅的支撐。市場還在關注美國總統特朗普的海灣之行。週二，他在利雅德的一個投資論壇上宣佈美國將解除對敘利亞的長期制裁，同時表示沙特(沙烏地)阿拉伯承諾向美國投資 6,000 億美元。

【貴金屬】黃金跌超 2%

貴金屬市場：紐約尾盤，現貨黃金跌 2.14%，報 3180.90 美元/盎司。美股尾盤一度失守 3170 美元，白銀也跌超 2%。

金屬期市：COMEX 黃金期貨跌 1.91%，報 3185.70 美元/盎司。上海期貨交易所交投最活躍的期銅合約上漲 1.4%，至每噸 78,940 元，受國內需求強勁導致庫存下降的支撐。

➤ 市場概覽

5 月 14 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	3,403.95	0.86	1.83	3.81	1.56
	香港恆生指數	23,640.65	2.30	4.18	6.88	17.85
美股	道瓊工業指數	42,051.06	-0.21	2.28	3.40	-1.16
	納斯達克指數	19,146.81	0.72	7.94	9.75	-0.85
	標普 500 指數	5,892.58	0.10	4.64	5.81	0.19
歐股	英國富時 100 指數	8,585.01	-0.21	0.30	1.06	5.04
	德國 DAX 指數	23,527.01	-0.47	1.78	4.58	18.17
	法國 CAC40 指數	7,836.79	-0.47	2.75	3.20	6.18
亞太	日經 225 指數	37,752.75	-0.98	2.24	4.74	-5.37
	韓國綜合指數	2,639.44	-0.04	2.34	3.24	10.00
	印度 SENSEX30 指數	81,330.56	0.22	0.72	1.36	4.08
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	62.21	-1.49	3.84	6.87	-11.34
	現貨黃金	3,189.96	0.40	-3.49	-3.00	21.55
	天然氣(USD/MMBtu)	3.46	-0.83	-3.59	4.12	3.84
	LME 銅 (USD/MT)	9,606.50	0.07	1.99	5.28	9.56
外匯	美元指數	100.92	-0.12	0.30	1.46	-6.98
	美元/離岸人民幣	7.21	-0.04	0.48	-0.85	-1.77
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.00	0.87	-1.45	-2.19
	美元/日圓	146.15	-0.41	-0.16	2.15	-7.03
	歐元/美元	1.12	0.18	-0.29	-1.17	8.12
	英鎊/美元	1.33	0.11	0.24	-0.38	6.09
	澳幣/美元	0.64	0.17	0.59	0.58	4.06
債券	美國 10 年期國債收益率	4.53	-0.09	3.51	8.90	-0.80
	中國 10 年期國債收益率	1.67	-0.06	2.52	2.58	-0.30

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 15 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	-2.000M	3.454M
	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。
