

❖ 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

- 中國外交部宣佈，中國決定自 2025 年 6 月 1 日至 2026 年 5 月 31 日對巴西、阿根廷、智利、秘魯、烏拉圭公民實施免簽政策。
- 中國央視新聞報導，國家主席習近平日前覆信中國丹麥商會負責人稱，希望中國丹麥商會及會員企業繼續在中丹、中歐之間發揮橋樑作用，為增進中丹、中歐相互瞭解和友好，深化雙方互利合作貢獻力量。
- 卡塔爾投資局 QIA 計劃未來十年在美國追加投資 5000 億美元。這一計劃投資額幾乎和該基金當前 5240 億美元的總規模相當，將近本週稍早卡塔爾對美國所承諾「經濟交換」總價值的一半。
- 聯儲局主席鮑威爾明確表示正在重新評估其貨幣政策框架的「關鍵部分」，包括通脹目標和就業「缺口」的處理方式。

### ➤ 股市

#### 【美國市場】宏觀數據提振減息預期，標普四連陽

美國股市週四漲跌互現，最新經濟資料引發了市場押注美聯儲今年將至少降息兩次，以防止經濟衰退。道指收漲 65 bps，至 42,323 點，標普收漲 41 bps，至 5,917 點，納指收跌 18 bps，至 19,112 點。股市收復失地，標普連續第四天上漲。儘管股市出現反彈，但在股市暴漲引發市場過熱擔憂之後，謹慎情緒依然隱隱存在。過去一個月表現不佳的防禦性股息支付類股票如今表現最佳。濟資料方面，美國生產商支付的價格意外創下五年來最大降幅，表明企業正在吸收部分關稅上調帶來的衝擊。零售額增長明顯放緩。工廠產量六個月來首次下降，紐約州製造業再次萎縮，房屋建築商信心下滑。

#### 【歐洲市場】德國股指漲超 0.7% 創收盤歷史新高

歐洲 STOXX 600 指數收漲超 0.5%，德國萊茵金屬漲超 5.6% 表現靠前，蒂森克虜伯則跌超 12.4%。德國 DAX 30 指數收漲 0.72%，報 23695.59 點，突破 5 月 13 日所創收盤歷史最高位

23638.56 點，逼近 5 月 12 日所創盤中歷史最高位 23911.98 點。歐元區藍籌股中，拜耳反彈 3.13%，德國電信漲 2.81%，達能漲 2.23%，伊維爾德羅拉漲 2.1%，德國思愛普 Sap 漲 2.02% 表現第五，英飛凌則收跌 2.08% 表現倒數第五。

### 【亞洲市場】

日經指數連續第二天下滑，日圓走強帶來壓力。由於日圓走強導致汽車製造商股價下滑，日本股市日經指數週四連續第二天收跌，進一步遠離近三個月高點。日經指數收盤下跌 1%，至 37,755.51 點，原因是日圓連續第三天走強，侵蝕了日本出口商的海外收入價值。從 4 月 7 日的低點到週二的高點，日經指數已經上漲 25%，部分原因是美國達成一系列貿易協定激發了市場樂觀情緒，認為這將能消除全球經濟衰退風險。

韓國股市週四下跌，中美關稅戰休戰引發的科技股反彈開始失去動力。韓元走強，指標韓國公債收益率上升。韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤下跌 19.21 點，或 0.73%，報 2621.36 點。在指數權重股中，晶片製造商三星電子下跌 0.17%，同行 SK 海力士下跌 2.67%。電池製造商 LG 新能源下跌 2.07%。現代汽車和姊妹汽車製造商起亞公司分別下跌 2.13% 和 1.30%。

### 【香港市場】恒指收挫，消息面淡靜短期震盪調整

三大指數震盪收跌，恒指跌 0.79%，科指跌 1.56%，科網股普跌，京東集團跌 4.38%。高盛發佈報告稱，將 MSCI 中國指數和滬深 300 指數的 12 個月目標分別上調至 84 點和 4600 點，分別有 11% 和 17% 的潛在升幅，基本上回到美國總統特朗普於 4 月 2 日宣佈加徵關稅震撼市場前的指數預測水準。圍繞結構性增長主題，高盛建議關注精選 AI 產業鏈，如算力基礎設施(GPU 服務器、光模塊)、垂直場景應用(智能駕駛、工業軟體)等；新興市場出口商，如拓展東盟、中東市場的製造業龍頭；以及股東回報提升主題相關的高股息国企改革標的、股份回購力度加大的消費白馬等。

### 【A 股市場】高位回檔滬綜指收低，業板指縮量調整跌近 2%

三大指數集體下跌，截至收盤，滬指跌 0.68%，深成指跌 1.62%，創業板指跌 1.91%，北證 50 指數跌 0.38%。全市場成交額 11904 億元，較上日縮量 1595 億元。全市場超 3800 只個股下跌。板塊題材上，美容護理、合成生物、食品飲料、紡織製造板塊漲幅居前；華為昇騰、跨境支付、雲計算、液冷伺服器概念股跌幅居前。分析人士稱，市場近期消息面較為淡靜，將維持震盪調整態勢。中美新一輪關稅戰於 4 月發端，當月中國新增人民幣信貸不足 3,000 億元，創下九個

月新低，社融增量亦略低預期。偏弱的金融資料印證了中國央行上周落實“雙降”的必要性。業內人士稱，中美第一輪談判取得較好進展，5月可獲得喘息之機，信貸料有望恢復。

## ➤ 債券

### 【美債】聯儲局減息預期提升，美債價格回升

聯儲局主席鮑威爾派發言後，對利率敏感的兩年期美債飆升。紐約尾盤，美國10年期國債收益率下跌8.91個點子，報4.4472%，全天持續走低。兩年期美債收益率跌8.79個點子，報3.9629%，14:00開始下跌，03:23刷新日低至3.9587%。

### 【非美債市】歐元公債收益率小跌但接近多周高點，等待歐美經濟資料登場

歐元區公債收益率小跌，貿易緊張局勢緩解帶來的寬慰也逐漸消退，推動一些資金流入固定收益市場。中長期德債收益率跌約8個點子，德國預計經濟疲軟將造成稅收減少333億歐元。歐元區法意西主權債收益率跌約8個點子。

### 【中國債市】降准生效日現券繼續走弱，關注後續資金面動向

中國銀行間債市現券收益率多數繼續上行，其中三至五年品種升幅超過2個基點相對明顯，10年及以上期限升幅在1bp以內；金融期貨交易所市場上，國債期貨主力合約表現略好，30年品種以逾0.2%的幅度收漲。

## ➤ 外匯

### 【美元】美零售數據後，美元指數接近日低

聯儲局年內減息預期略微提升，美元指數日內疲軟震盪。紐約尾盤，ICE美元指數跌0.16%，報100.877點，日內交投區間為101.055-100.589點。

### 【非美貨幣】日元漲超0.7%，瑞郎漲0.8%，歐元跌超0.6%

英國央行立場鷹派，6月降息已不現實。國央行5月的政策決議比市場預期的要鷹派得多，導致市場對連續降息的預期大大降溫，6月降息的概率從英國央行降息前的50%降至4%。因此，阻力最小的預期路徑仍然是下季再降息。儘管英國央行總裁貝利指出，他對6月降息持開放態度，

但降息的門檻極高。降息押注的增加進而更有可能反映在 8 月及以後的決議中。對英鎊而言，這在短期內影響不大。目前，人們關注的焦點是即將召開的英國-歐盟峰會，英國首相斯塔默希望在峰會上建立更緊密的關係，這種情況將支撐英鎊。

### 【人民幣】購匯偏多人民幣收跌，關注焦點重回基本面短期難改區間走勢

人民幣兌美元即期收盤小跌，中間價結束三連升，重新強于路透預測逾 250 點。市場人士稱，亞洲時段美元持穩，市場亦充分消化中美關稅戰降溫一事，關注焦點重回經濟基本面，短期人民幣料延續區間震盪；關注中美再次對話成果以及美聯儲主席鮑威爾講話。

### 【虛擬貨幣】BTC 跌破 103000 美元，日內下跌 0.67%

紐約尾盤，現貨比特幣較前一日紐約尾盤持平，報 10.3 萬美元。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】美油一度跌超 4%

紐約原油期貨收跌超 2.4%，天然氣期貨跌超 3.7%。油價週四下跌約 2 美元，因市場預期美國與伊朗可能達成核協議，同時美國上周原油庫存意外增加，加劇了投資者對供應過剩的擔憂。兩種指標原油期貨週三均下跌約 0.8%。國能源資訊署週三稱，截至 5 月 9 日當周，美國原油庫存增加了 350 萬桶，達到 4.418 億桶，而路透調查顯示分析師預期為減少 110 萬桶。市場消息人士週二援引美國石油協會(API)的數據稱，美國上周原油庫存大幅增加 430 萬桶。

### 【貴金屬】黃金再創一個月新低後轉漲近 2%

貴金屬市場：疲軟美元推動黃金反彈，現貨黃金重返 3200 美元，費城金銀指數收漲超 1.8%。

金屬期市：倫敦基本金屬週四大多走低，原因是中美暫時達成的關稅休戰引發了謹慎情緒，人們擔心潛在的全球經濟衰退會影響金屬需求。

➤ 市場概覽

5月15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	3,380.82	-0.68	1.16	3.10	0.87
	香港恆生指數	23,453.16	-0.79	2.56	6.03	16.92
美股	道瓊工業指數	42,322.75	0.65	2.31	4.07	-0.52
	納斯達克指數	19,112.32	-0.18	6.61	9.55	-1.03
	標普 500 指數	5,916.93	0.41	4.47	6.25	0.60
歐股	英國富時 100 指數	8,633.75	0.57	1.20	1.64	5.64
	德國 DAX 指數	23,695.59	0.72	1.47	5.33	19.02
	法國 CAC40 指數	7,853.47	0.21	2.07	3.42	6.40
亞太	日經 225 指數	37,509.33	-0.65	0.01	4.06	-5.98
	韓國綜合指數	2,620.16	-0.05	1.66	2.49	9.20
	印度 SENSEX30 指數	82,530.74	1.48	2.73	2.85	5.62
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	61.54	-0.13	0.90	5.72	-12.30
	現貨黃金	3,225.70	-0.44	-2.99	-1.92	22.91
	天然氣(USD/MMBtu)	3.36	-0.18	-11.67	0.90	0.63
	LME 銅 (USD/MT)	9,577.00	-0.31	1.54	4.95	9.23
外匯	美元指數	100.62	-0.25	0.29	1.16	-7.25
	美元/離岸人民幣	7.20	-0.05	0.54	-0.94	-1.86
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.05	0.91	-1.58	-2.32
	美元/日圓	145.10	-0.39	0.19	1.42	-7.70
	歐元/美元	1.12	0.14	-0.42	-1.10	8.20
	英鎊/美元	1.33	0.08	0.07	-0.11	6.38
	澳幣/美元	0.64	-0.03	-0.16	0.03	3.49
債券	美國 10 年期國債收益率	4.42	-0.18	1.03	6.29	-3.18
	中國 10 年期國債收益率	1.68	0.30	2.75	3.26	0.36

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 16 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%	1.2%	1.3%
	14:00	歐元區國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)	0.1%	0.6%	0.7%
	14:00	歐元區國內生產總值 (GDP) (月環比) (3月)	0.5%	0.0%	0.2%
	20:30	美國核心零售銷售 (月環比) (4月)	0.8%	0.3%	0.1%
	20:30	美國初請失業金人數	229K	229K	229K
	20:30	美國生產者物價指數(PPI) (月環比) (4月)	0.0	0.2%	-0.5%
	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。

---