

❖ 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

- 穆迪調降美國評級，中國外交部就此表示，美國應採取負責任的政策和措施以維持國際金融、經濟和財政系統的穩定性，並保護投資者利益。
- 中國外交部長王毅會見來華訪問的丹麥外交大臣拉斯穆森時表示，丹麥下半年將擔任歐盟輪值主席國，中方願同歐方加強對話合作，共同推進中歐關係健康發展，希望丹麥為此發揮積極作用。
- 「A+H 股鋰電巨頭」寧德時代首日高開漲超 12%。
- 美股個人投資者再度登場：美國評級下調後，週一火線抄底，買入力度創紀錄。

➤ 股市

【美國市場】個人投資者抄底力挺大盤，標普六連漲

隔夜，美股市場因穆迪下調美國主權評級開盤後一度顯著走弱，然而在個人投資者大軍的買入狂潮下，一場本來極有可能出現的「股匯債三殺」得以避免。標普 500 指數在開盤跳水超 1% 的情況下，被推至收盤「6 連陽」。聯合健康漲超 8% 領漲道指；英偉達盤初跌超 2% 後收漲，特斯拉盤初跌近 5% 後收窄過半跌幅。微軟在科技七巨頭中表現最好，漲幅超 1%，此前微軟宣佈將馬斯克的 Grok 3 等 AI 模型引入其雲端。中概股微跌，小米漲超 3%。

【歐洲市場】德國股指創收盤歷史新高

歐洲 STOXX 600 指數收漲超 0.1%，旅遊和電信板塊漲超 0.9%，汽配板塊則跌超 0.7%。德國股指創收盤歷史新高，丹麥股指漲約 1.5%，義大利銀行指數則跌超 1%。歐元區藍籌股中，德國大眾汽車收跌 5.2%，法國巴黎銀行跌 2.82%，義大利埃尼集團 Eni 跌 2.34%，義大利聯合聖保羅銀行跌 2.32%，開雲集團跌 1.62%。

【亞洲市場】

日股日經指數週一下跌，穆迪下調美國信用評級引發了資金可能流出美國資產的擔憂，導致日圓

走強。日經指數收盤下跌 0.68%，報 37,498.63 點。東證股價指數下跌 0.08%，報 2,738.39 點。分析師稱，穆迪週五下調美國的主權信用評級，從"Aaa"下調一級至"Aa1"，因擔心美國債務的可持續性，成為最後一家摘除美國頂級 AAA 信評的三大信評機構。如果美元遭到拋售，將推高日圓，這對日本出口商不利。

韓國股市週一收盤下跌近 1%，因美國信用評級遭到下調之後美國公債收益率上漲。韓元走強，指標公債收益率上升。綜合股價指數 KOSPI 收盤下跌 0.89%，報 2,603.44 點。韓國財政部表示，將密切關注國內和全球金融及外匯市場，因為穆迪下調評級可能加劇市場波動。在指數權重股中，晶片製造商三星電子下跌 1.76%，同業 SK 海力士重挫 2.49%。電池製造商 LG 新電源小漲 0.34%。

【香港市場】三大指數微跌

三大指數微跌，恒指跌 0.05%，科指跌 0.5%，國指跌 0.09%；科網股走弱，阿裡巴巴跌 3.40%；蘋果概念股多股下行，舜宇光學科技跌 3.27%；互聯網醫療股多股下行，叮嚀健康跌 2.78%，京東健康跌 2.72%，阿裡健康跌 1.71%。摩根士丹利預計短期內市場對中國的情緒和動能將保持積極，中美關稅休戰可能緩解二季度和第三季度的部分盈利擔憂，因為貿易活動會提前進行。離岸市場對中國的情緒可能比 A 股市場改善得更快，因為其賣方更集中在與宏觀/通縮相關的板塊，如房地產、材料、工業等。

【A 股市場】滬指窄幅震盪平收 高位抱團股持續活躍

三大指數漲跌不一，截至收盤，滬指平收，深成指跌 0.08%，創業板指跌 0.33%，北證 50 指數漲 2.37%。全市場成交額 11189 億元，較上日縮量 52 億元。全市場 3500 只個股上漲。板塊題材上，港口航運、並購重組、房地產、ST 板塊領漲；機器人、白酒板塊領跌。4 月經濟資料喜憂參半，指數總體反應不大，消費資料遜預期疊加中國禁止黨政機關公務接待上酒，A 股白酒板塊領跌。今年前三個月的資料相對令人滿意，可能歸功於中國加大對家電和消費電子產品的補貼，大家擔心這些補貼政策進入 4 月後，效用開始有所降低，所以如果未來無進一步跟進的政策，大家開始擔心中國經濟在 5-6 月轉弱，特別是消費方面。

➤ 債券

【美債】十年期美債收益率盤中創五週新高後跳水超 10 個點子

美國失去三大評級機構最後一個最高等級信用評級的影響消退，週一美股和美債盤中轉漲。紐約尾盤，美國 10 年期基準國債收益率跌約 2.0 個點子，刷新日低至 4.4533%。兩年期美債收益率跌 2.72 個點子，報 3.9723%，日內交投於 3.9615%-4.0378%區間。

【非美債市】兩年期德債收益率跌超 1 個點子，投資者權衡穆迪下調美國評級

歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率跌 0.2 個點子，報 2.588%。兩年期德債收益率跌 1.2 個點子，報 1.843%，日內交投於 1.896%-1.834%區間。英國 10 年期國債收益率漲 1.5 個點子，兩年期英債收益率漲 0.2 個點子，30 年期英債收益率漲 2.5 個點子，50 年期英債收益率漲 1.4 個點子。法國 10 年期國債收益率跌 0.4 個點子；希臘 10 年期國債收益率跌 1.5 個點子。

【中國債市】經濟資料偏利多但市場反應有限，關稅緩和期現券或防禦震盪

中國債市早盤收益率整體小幅下行，國債期貨各主力合約亦略漲。交易員稱，4 月投資和消費資料略遜預期，對債市稍偏利多，不過從早盤現券的走勢來看，市場反應不算太大。中國銀行間市場週一現券收益率掉頭回落，午後有關存款利率將下調以及央行本月仍會進行買斷式逆回購操作的傳言浮現，對市場情緒推波助瀾。長債收益率降幅更為明顯，30 年國債降幅一度逾 2 個基點。市場人士並指出，目前對於存款利率的下調幅度依舊存在分歧，如果幅度與此前政策利率等基本保持一致，則整體影響已基本消化。市場後續研判仍聚焦於中美關稅談判進展、基本面走向以及央行對資金面的態度等。

➤ 外匯

【美元】美元指數盤中跌 1%逼近 100

隨著美國債務問題的不確定性上升，美元指數跌超 0.7%，一度逼近 100 點整數位心理關口。紐約尾盤，ICE 美元指數跌 0.66%，報 100.425 點，穆迪下調美國 AAA 評級之後，日內交投區間為 100.883-100.064 點。

【非美貨幣】日元和瑞士法郎等傳統避險貨幣則獲得提振

英鎊上漲，此前有報導稱，英國和歐盟在倫敦峰會召開前已達成一項新的貿易協定。有消息稱，英國和歐盟就漁業權以及食品和其他農產品的檢查問題取得突破。分析師表示，英國與歐盟更緊密的協調對英鎊有利。荷蘭國際集團預計，任何意外進展都將導致歐元跌破 0.8400 英鎊，英鎊將升至 1.3400 美元的高位。

歐元兌美元上漲 1%至 1.1273，為 5 月 9 日以來的最高水準。

美元兌避險貨幣日圓週一跌至一周低點，因市場消化美國政府信用評級被意外下調的影響，而且貿易摩擦疑慮也影響了市場信心。

澳元在連跌三天后走高。週二澳洲央行將公佈利率政策，市場普遍預期該央行將降息 0.25 個百分點。

【人民幣】人民幣早盤跌逾百點，中國經濟資料好壞參半未帶來提振

人民幣兌美元即期早盤跌逾百點；中間價則創一個半月新高，與路透預測偏離 141 點。市場人士表示，最新公佈的中國經濟資料好壞參半未帶來提振，短期人民幣料維持穩健走勢；不過若外部美元表現不佳，人民幣也有可能趁勢反彈。

【虛擬貨幣】比特幣在 102,886 至 99,894 美元區間形成強力支撐

比特幣在 102,886 至 99,894 美元區間形成強力支撐，投資者在此區間持有超 410 億美元比特幣。據資料顯示，過去一周投資者累計購買了 27,976 枚比特幣，總價值超過 28.8 億美元，使流通供應減少至約 300 萬枚。此前比特幣曾短暫觸及 107,108 美元，預計未來或再次突破 105,000 美元，形成 102,734 美元以上的盤整，為進一步上漲鋪路。

➤ 商品

【能源】原油盤中跌超 1%後轉漲

受穆迪下調美國主權信用評級，以及中國 4 月規模以上工業增加值和社會消費品零售總額增長放緩的影響。WTI 原油 V 型反轉，最終收漲超 0.3%，紐約天然氣則跌超 6.6%。

【貴金屬】黃金走出五週低谷

黃金：作為避險資產的黃金經歷回調後今日再度上漲，現貨金價一度上漲至每盎司 3230 美元上方。紐約尾盤，現貨黃金漲 0.88%，報 3231.90 美元/盎司，全天處於上漲狀態。

金屬期市：紐約期金漲約 1.4%，一度逼近 3253 美元，紐約銅漲約 1.5%。受美元走軟提振，不過漲幅受限，原因是在資料顯示中國 4 月規模以上工業增加值增長放緩後，人們對第一大銅消費國中國的需求前景感到擔憂。上海期貨交易所期銅合約下跌 0.6%，每噸 77,820 元。

➤ 市場概覽

5 月 19 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	3,367.58	0.00	-0.22	2.70	0.47
	香港恆生指數	23,332.72	-0.05	0.97	5.49	16.31
美股	道瓊工業指數	42,792.07	0.32	0.90	5.22	0.58
	納斯達克指數	19,215.46	0.02	2.71	10.14	-0.49
	標普 500 指數	5,963.60	0.09	2.04	7.08	1.39
歐股	英國富時 100 指數	8,699.31	0.17	1.10	2.41	6.44
	德國 DAX 指數	23,934.98	0.70	1.56	6.39	20.22
	法國 CAC40 指數	7,883.63	-0.04	0.43	3.82	6.81
亞太	日經 225 指數	37,792.27	0.78	-1.00	4.85	-5.27
	韓國綜合指數	2,607.45	0.15	-0.07	1.99	8.67
	印度 SENSEX30 指數	82,059.42	-0.33	-0.45	2.26	5.02
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	62.85	0.26	-1.29	7.97	-10.43
	現貨黃金	3,229.75	0.01	-0.64	-1.79	23.06
	天然氣(USD/MMBtu)	3.14	0.74	-14.01	-5.71	-5.97
	LME 銅 (USD/MT)	9,523.50	0.80	0.03	4.37	8.62
外匯	美元指數	100.44	0.01	-0.56	0.98	-7.42
	美元/離岸人民幣	7.22	0.03	-0.25	-0.73	-1.65
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.01	0.05	-1.58	-2.32
	美元/日圓	144.90	0.03	1.79	1.28	-7.82
	歐元/美元	1.12	0.04	0.51	-0.73	8.61
	英鎊/美元	1.34	0.05	0.46	-0.11	6.38
	澳幣/美元	0.65	-0.11	-0.36	0.03	3.49
債券	美國 10 年期國債收益率	4.44	-0.09	-0.48	6.76	-2.75
	中國 10 年期國債收益率	1.66	-0.06	-0.12	1.90	-0.96

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 20 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19日 (週一)	10:00	中國工業生產指數 (同比) (4 月)	7.7%	5.7%	6.1%
	17:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (4 月)	2.2%	2.2%	2.2%
	經濟事件	- 國家統計局公佈 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告 - 國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發佈會 - 英偉達 CEO 黃仁勳出席臺北國際電腦展並發表演講，分享「AI 與加速運算技術」的最新進展與突破 - FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表演講 - 聯儲局副主席傑斐遜發表演講			
5月20日 (週二)	16:30	香港失業率 (4 月)	3.2%		
	經濟事件	- 澳洲聯儲公佈利率決議 - 澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發佈會			
5月21日 (週三)	14:00	英國居民消費價格指數(CPI) (同比) (4 月)	2.6%		
	22:30	美國原油庫存	3.454M		
	經濟事件	- 2025 年 FOMC 票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆就經濟前景和貨幣政策發表演講 - 2027 年 FOMC 票委博斯蒂克主持會議，2026 年 FOMC 票委哈瑪克、2027 年 FOMC 票委戴利發表主旨講話			
5月22日 (週四)	16:30	香港居民消費價格指數(CPI) (同比) (4 月)	1.40%		
	20:30	美國初請失業金人數	229K		
	21:45	美國製造業 PMI (5 月)	50.2		
	21:45	美國服務業 PMI (5 月)	50.8		
	22:00	美國成品房銷售 (4 月)	4.02M		
	經濟事件	- 2027 年 FOMC 票委、里奇蒙聯儲主席巴爾金出席名為「聯儲局傾聽」的活動 - 歐洲央行公佈 4 月貨幣政策會議紀要			
5月23日 (週五)	22:00	美國新屋銷售 (4 月)	724K		
	經濟事件	- FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在貨幣政策實施研討會上發表主旨演講			

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。
