

❖ 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

- 個人投資者湧湧逢低買入美股之際，對沖基金大舉做空
- 我國最新一期 LPR 出爐，1 年期降至 3%，5 年期以上降至 3.5%，均下降 10 個基點，為去年 10 月以來首次下調。與此同時，國有六大行及部分股份行啟動年內首次人民幣存款利率下調，對活期、定期、通知存款利率下調幅度在 5 到 25bp 之間，其中一年期存款首次跌破“1%”。多家國有銀行大額存單利率也同步下調，部分期限降幅高達 35bp。緊隨 LPR 下調，北京、上海下調房貸利率 10 個基點。
- 國務院新聞辦公室將於 5 月 22 日（星期四）下午 3 時舉行新聞發佈會，請科技部副部長邱勇，央行副行長、外匯局局長朱鶴新和金融監管總局、證監會有關負責人介紹科技金融政策有關情況，並答記者問。
- 美銀：市場人氣改善，標普 500 指數或很快重返歷史高點

➤ 股市

【美國市場】個人投資者抄底力挺大盤，標普六連漲

美國股市週二下跌，在連續六天的上漲將標普從 4 月低點推高了近 20% 之後，稍作喘息。交易員們正在等待新的催化劑。道指收跌 27 bps，至 42,677 點，標普收跌 39 bps，至 5,940 點，納指收跌 38 bps，至 19,143 點。美國股市基準指數在飆升 8.6 萬億美元至“超買”水準附近後，失去了上漲動力。其最具影響力的大型科技股板塊的下跌嚴重拖累了交易。特朗普總統前往國會山，試圖說服共和黨議員通過一項全面的減稅法案。分析師估計，該法案可能會使聯邦政府 36.2 萬億美元的債務再增加 3 萬億至 5 萬億美元。投資者還關注了包括聖路易斯聯儲行長穆薩倫在內的幾位美聯儲官員對貨幣政策前景的評論。交易員預計，到 2025 年底，美聯儲將至少兩次降息，每次 25 個基點，首次降息預計將於 9 月進行。其他方面，由於美國預算談判的緊張局勢導致赤字支出增長成為焦點，長期美國國債收益率攀升。美元下跌。

【歐洲市場】德國股指繼續創歷史新高

歐洲 STOXX 600 指數收漲超 0.7%，特朗普對紐約海上風電項目的態度 180 度反轉，成分股沃旭能源漲超 14%。德國股指繼續創歷史新高，義大利銀行指數收漲約 1%，丹麥股指漲超 2.5%。歐元區藍籌股中，開雲集團收漲 3.97%，西班牙對外銀行、拜耳、寶馬、伊維爾德羅拉漲 2.27%-2.09% 進入漲幅前五大。

【亞洲市場】

日本股市日經指數週二收平盤，日圓漲勢暫歇，為汽車製造商和出口商帶來支撐，而上周穆迪下調美國主權評級後投資者人氣依然謹慎。與此同時，週三晚些時候在加拿大舉行的為期三天的七國集團財長和央行總裁會議前的不確定性，令“交易商難以行動”，日經指數持穩於 37,529.49 點，東證股價指數也持穩於 2,738.83 點。投資者擔心，作為關稅談判的一部分，美國官員可能會推動美元走軟。日本首席貿易談判代表赤澤亮正週二表示，在美日雙邊貿易談判中，日方要求美國取消關稅的立場沒有改變。

韓國股市週二收盤小幅下跌，圍繞美國出臺新全面稅收法案的擔憂導致電池製造商類股大跌，不過權重晶片製造商類股的上漲抑制了股市的進一步下跌。KOSPI 收盤下跌 1.62 點，跌幅 0.06%，報 2601.80 點。美國總統特朗普將於週二參加國會對其全面減稅法案的討論，因為共和黨在眾議院僅佔有微弱多數的席位，為了避免在本周晚些時候的關鍵投票中發生閃失，特朗普將親自督軍。由於擔心 IRA 的稅收減免提前取消，韓國電池類股走弱。LG 新能源下跌 4.12%，創歷史最低水準，同業三星下跌 4.66%，創八年新低。SK Innovation 也下跌了 3.65%。電池材料製造商 LG 化學下跌 3.12%。

【香港市場】三大股指齊收漲

三大股指齊收漲，恒指漲近 1.5%，科指漲 1.15%；醫藥、次新消費集體走強。港股市場週二則迎來寧德時代 H 股 300750 首秀，首日掛牌該股盤中一度擴大漲幅至 18.4%，最終收升 16.4%；其 A 股 300750 收漲 1.2%。寧德時代在港上市也成為今年迄今全球最大 IPO，而逾 350 億港元募資淨額的九成，將投資到對中國相對友善的歐洲心臟地帶——匈牙利。這一大手筆投資的後續命運，將成為觀察未來中歐經貿關係走向與清潔能源產業合作趨勢的風向標。

【A 股市場】滬滬綜指收漲，LPR 與存款利率聯動降息銀行股表現平穩

滬綜指週二收漲，延續震盪走勢。5 月 LPR 與存款利率聯動降息，為銀行淨息差保駕護航，銀行股表現平穩。滬綜指收升 0.4%，至 3,380.48 點，滬深 300 指數收漲 0.5%。深圳創業板指數收

升 0.8%。花旗在報告中表示，LPR 下調符合市場預期，而中國央行對銀行淨息差更加呵護。近期廣州上調按揭貸款利率及今日大型國有銀行下調存款利率均是例證，這對銀行構成邊際利好。中國 5 月 LPR 打破連六月穩勢，降息 10bp，聯動掛鉤存款利率同步調降，兼顧穩定銀行淨息差及經濟穩增長，為 5 月降息劃上句號。

➤ 債券

【美債】短端美債收益率微跌，長端美債收益率則漲超 6 個點子，投資者重新重視債券供應。

紐約尾盤，美國 10 年期基準國債收益率上漲 3.76 個點子，報 4.4850%。兩年期美債收益率跌 0.82 個點子，報 3.9683%，日內交投於 3.9958%-3.9514%區間。20 年期美債收益率漲 6.24 個點子，30 年期美債收益率漲 6.67 個點子。

【非美債市】30 年期德債收益率漲超 5 個點子，英債收益率普遍漲超 3 個點子

歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率漲 1.7 個點子，報 2.606%，日內交投於 2.555%-2.627%區間。英國 10 年期國債收益率漲 3.9 個點子，兩年期英債收益率漲 3.5 個點子，30 年期英債收益率漲 3.9 個點子，50 年期英債收益率漲 3.6 個點子。法國 10 年期國債收益率漲 0.4 個點子，義大利 10 年期國債收益率漲 0.5 個點子，西班牙 10 年期國債收益率漲 0.8 個點子，希臘 10 年期國債收益率漲 1.9 個點子。

【中國債市】存款和 LPR 降息後收益率回彈，“買預期賣現實”交易延續

隨著大行開啟存款利率下調以及 LPR 降息接踵而至，中國本輪降息全面落地，不過中國債市週二未能延續上日強勢，收益率整體小幅回彈。面對利好兌現，機構第一反應仍選擇先適度止盈。市場人士並指出，寬鬆政策剛剛一波發力過後，儘管後續預期還在，但下一步的兌現時機仍存變數，市場延續“買預期賣現實”交易思路，觀望後續經濟基本面走勢以及中美關稅談判進展等。

➤ 外匯

【美元】美元指數逼近 100 再創逾一週新低

紐約尾盤，美元指數跌 0.35%報 100.02。美元在連續一周走低後周二繼續下滑，因美聯儲對經濟持謹慎態度，以及美國議員更接近通過一項可能導致國家財政赤字擴大的法案。上周評級機構

穆迪因財政赤字問題意外下調了美國主權評級後，美元在週一全線下滑。現在，人們的注意力轉向美國國會，議員們即將就特朗普總統的全面減稅法案進行關鍵的投票。

【非美貨幣】美國減稅法案投票前美元走低，澳元在澳央行降息後下跌

澳洲央行一如預期將利率下調 25 個基點至 3.85%，然而，澳元的走勢變化不大，區間保持不變，目前看來，0.6350-0.6500 之間的盤整將持續下去，鑒於有消息稱澳元將下調 50 個基點，多頭感到失望，美元缺乏吸引力，風險基調趨於穩固，這將繼續支撐澳元。

週二美元繼續遭到拋售，導致美元兌日圓 USDJPY 下跌 0.35%，報 144.305 日圓，創下 12 天來的新低。

【人民幣】人民幣放量收跌創近兩周新低，市場購匯偏多

人民幣兌美元即期 USDCNY 週二放量收跌創近兩周新低，中間價亦小跌，與路透預測偏離水準擴至逾 180 點。市場人士表示，美債收益率企穩後美元橫盤整理，而隨著分紅購匯季來臨，市場購匯偏多拖累人民幣走弱，預計短期匯價維持區間偏弱態勢。交易員表示，短期人民幣大概率延續區間波動，繼續等中美貿易磋商後續進展，另外分紅購匯可能會增多。

【虛擬貨幣】比特幣一度漲逾 3000 美元突破 10.7 萬關口、創四個月新高

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】美股盤中原油跌超 1%

國際油價微漲，美油主力合約收漲 0.18%，報 62.25 美元/桶；布倫特原油主力合約漲 0.11%，報 65.61 美元/桶。分析師指出，美伊核談判陷入僵局削弱了伊朗原油回歸預期，但 API 原油庫存超預期增加限制了油價漲幅。

【貴金屬】黃金漲 2%

黃金：金價有所回落，因美元略微走強、以及俄羅斯和烏克蘭之間可能實現停火的樂觀情緒抑制了投資者對避險資產的需求。海關資料顯示，中國 4 月黃金進口總量達到 127.5 公噸，創下 11 個月來的新高，環比大增 73%。與此同時，鉑金進口量也創新一年來最高，4 月進口量達 11.5 噸。

金屬期市：國際貴金屬期貨普遍收漲，COMEX 黃金期貨漲 1.83%報 3292.60 美元/盎司，COMEX 白銀期貨漲 2.32%報 33.26 美元/盎司。美國財政政策的不確定性及主權信用評級調整推動市場避險需求上升，歐洲央行官員強調通脹前景的複雜性也加劇了投資者對貴金屬的關注。倫敦期銅週二小幅走低，因圍繞美國與中國之間 90 天關稅休戰的最初興奮情緒開始消退。中國是全球最大的銅消費國。美國和中國已同意降低針鋒相對的關稅，並實施為期 90 天的關稅暫停，華盛頓還表示將把來自中國的小額包裹的關稅最低降至 30%。分析師預計，近期價格支撐位在 9150 美元/噸，如果庫存水準突破 10 萬噸大關，價格有可能飆升至 10000 美元/噸，但中美關稅實施和冶煉廠在處理費為負值情況下的盈利危機等風險依然存在。

➤ 市場概覽

5 月 20 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	3,380.48	0.38	0.17	3.09	0.86
	香港恆生指數	23,681.48	1.49	2.48	7.06	18.05
美股	道瓊工業指數	42,677.24	-0.27	1.27	4.94	0.31
	納斯達克指數	19,142.71	-0.38	0.70	9.72	-0.87
	標普 500 指數	5,940.46	-0.39	0.92	6.67	1.00
歐股	英國富時 100 指數	8,781.12	0.94	2.07	3.37	7.44
	德國 DAX 指數	24,036.11	0.42	1.68	6.84	20.73
	法國 CAC40 指數	7,942.42	0.75	0.87	4.59	7.61
亞太	日經 225 指數	37,512.68	-0.04	-1.61	4.07	-5.97
	韓國綜合指數	2,632.88	1.19	-0.32	2.98	9.73
	印度 SENSEX30 指數	81,186.44	-1.06	0.05	1.18	3.90
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	62.99	1.55	0.46	9.32	-9.81
	現貨黃金	3,305.89	0.48	3.97	0.52	25.96
	天然氣(USD/MMBtu)	3.40	-0.90	-2.72	2.10	1.83
	LME 銅 (USD/MT)	9,519.50	-0.04	-0.83	4.32	8.57
外匯	美元指數	99.90	-0.22	-1.11	0.44	-7.91
	美元/離岸人民幣	7.22	0.01	-0.06	-0.74	-1.66
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.01	0.23	-1.68	-2.41
	美元/日圓	144.15	-0.25	1.79	0.75	-8.30
	歐元/美元	1.13	0.12	1.07	-0.28	9.10
	英鎊/美元	1.34	0.11	1.09	0.59	7.13
	澳幣/美元	0.64	0.23	0.16	0.03	3.49
債券	美國 10 年期國債收益率	4.49	-0.04	-1.18	7.76	-1.84
	中國 10 年期國債收益率	1.67	0.00	-0.12	2.52	-0.36

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 21 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講話 - 聯儲局副主席傑斐遜發表講話			
5月20日 (週二)	16:30	香港失業率 (4 月)	3.2%	-	3.4%
	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。
