

❖ 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

- **美國擬打造“金穹”導彈防禦系統，中國外交部：嚴重關切，將加劇軍備競賽風險。**
- **英國 4 月份物價漲幅超過預期，其中包括英國央行密切關注的領域，投資者現在認為央行將不得不放慢本已漸進式的降息步伐。英國國家統計局稱，4 月份通脹率從 3 月份的 2.6% 躍升至 3.5%，這是自 2024 年 1 月以來的最高值，也是自 2022 年通脹率飆升至 10% 以上以來兩個月之間的最大增幅。**
- **美國擬全球封鎖華為昇騰，中國商務部再回應：任何組織和個人協助美須承擔法律責任。**
- **中國外長王毅將在廈門主持召開第三次中國太平洋島國外長會議--外交部。**
- **比特幣刷新歷史新高，升破 11 萬美元大關，美國穩定幣立法取得進展，比特幣大會即將來襲。**

➤ 股市

【美國市場】三大美股指創一個月最大跌幅

美債收益率飆升引發了美股廣泛拋售，三大美股指創一個月最大跌幅，穀歌漲近 3%，科技七巨頭中獨漲；業績後 Target 跌超 5%；Navitas 盤後漲超 200%。百度續後跌超 4%。美國國會委員會舉行了一場不同尋常的聽證會，眾議院共和黨人試圖克服關於擬議預算削減的內部分歧，其中包括醫療補助計畫。投資者消化了美國總統特朗普提出的減稅法案的通過可能會增加聯邦債務的前景。分析人士表示，共和黨的法案可能會使聯邦政府 36.2 萬億美元的債務增加 3 萬億至 5 萬億美元。

【歐洲市場】德國股指連續五天創收盤歷史新高

德國 DAX 30 指數收漲 0.36%，報 24122.40 點，連續第五個交易日創收盤歷史新高。歐洲 STOXX 600 指數收跌 0.04%，報 553.82 點。歐元區 STOXX 50 指數大致收平，報 5454.46 點。法國 CAC 40 指數收跌 0.40%，報 7910.49 點。英國富時 100 指數收漲 0.06%，報 8786.46 點。歐元區藍籌股中，開雲集團收跌 2.54%，LVMH 集團跌 2.23%，愛馬仕跌 2.12%

表現倒數第三。

【亞洲市場】韓股收漲近 1%，醫藥股因政府支持承諾而跳漲

日本股市日經指數週三下跌，交易員鎖定了近期漲幅，而日圓升值削弱了對出口股的需求。東京海上控股 下挫 2.6%，引發保險股下跌，此前公司預測年度利潤下降 12%。瑞穗金融大漲 2.7%，領漲銀行股，此前公司宣佈了減持交叉持股的計畫。日經指數收盤下跌 0.6%。東證股價指數下跌 0.2%。自美國總統特朗普 4 月 2 日宣佈全面徵收關稅以來，日經指數已攀升 4.4%。

韓國股市週三收盤上漲近 1%，生物製藥股因政府承諾提供政策支持以幫助減輕美國關稅的影響而跳漲。韓國綜合股價指數上漲 0.91%，報 2,625.58 點。製藥商三星生物製劑 207940 上漲 7.11%，創 2023 年 7 月以來最大單日百分比漲幅。韓國政府週三承諾為主要出口行業提供更多支持措施，這些行業包括生物製藥和汽車等將受到美國總統特朗普全面關稅措施衝擊的行業。

【香港市場】恒指收漲，摩根士丹利上調中國股指目標

三大指數齊漲，恒指收漲 0.62%；黃金、醫藥股走強；泡泡瑪特收漲近 4%再刷新歷史新高，美圖公司收漲近 19%。恒生香港上市生物科技指數 HSHKBIO 週三盤中一度升 3.5%，最終收漲 2.2%，為連續第四日收漲；近日多家券商研報稱持續看好中國創新藥領域。寧德時代港股 300750 上市第二日仍延續耀眼漲幅，收升 10.2%；其 A 股 300750 收漲 4.2%。

【A 股市場】滬綜指三連升延續震盪

滬綜指連續第三個交易日收高，繼續震盪走勢，煤炭板塊領漲；分析師稱，目前階段市場仍以區間震盪為主，基本面尚不支持新一波指數牛市開啟，二季度基本面尚未明朗，市場擔憂的基本面因素並未改變。投行摩根士丹利的報告指出，由於關稅方面的不利影響減弱，該行將中國 2025 年的國內生產總值增長預測調升 30 個基點至 4.5%；同時預計人民幣將走強，並上調中國股票指數目標，但看好離岸股票多於國內 A 股。

➤ 債券

【美債】美債標售後，盤中十年期美債收益率升超 10 個點子

美國國債在 20 年期國債拍賣疲軟後受到打擊，20 年期國債票面利率為 5%，是自 2020 年重新引入 20 年期國債以來的最高水準。長期債券受到拋售的衝擊，30 年期國債收益率躍升 11 個基

點，逼近 2023 年 10 月以來的最高水準。紐約尾盤，美國 10 年期基準國債收益率上漲 11.16 個點子，報 4.5985%，美國財政部披露 20 年期美債標售結果時開啓一波短暫的顯著拉升行情，為 2 月 13 日以來首次漲穿 4.6% 關口

【非美債市】歐元區公債收益率受全球大環境影響而走高，日本超長期公債收益率創歷史新高

歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率漲 4.0 個點子，報 2.646%，日內交投於 2.618%-2.671% 區間。英國 10 年期國債收益率漲 5.4 個點子，兩年期英債收益率漲 4.0 個點子，30 年期英債收益率漲 3.4 個點子，50 年期英債收益率漲 5.7 個點子。法意西的 10 年期國債收益率均漲超 4 個點子，希臘 10 年期國債收益率漲 2.2 個點子。

繼美國公債收益率走高之後，日本超長天期公債收益率一路走升，因在定於 7 月舉行的日本參議院選舉之前，人們對新的財政刺激措施存有疑慮。日本央行正試圖縮減購債規模並使貨幣政策正常化，債市拋壓令其左右為難。長期借貸成本上升也是日本政府債臺高築的一個警示信號。分析師稱，日本財務省週二標售的 20 年期公債缺乏買家，導致標售結果創下 2012 年以來最差表現。

【中國債市】長債稍弱收益率曲線趨陡，政策步入空窗期等待新指引

中國債市週三在震盪中收益率曲線略趨陡峭，長債稍弱，央行公開市場連續淨投放，資金面進一步向好，中短券相對堅挺。隨著一輪寬鬆貨幣政策全面兌現，政策將步入一段空窗期，市場等待新信號指引。市場人士並指出，政策落地後經濟基本面能否有積極回饋、中美關稅談判進展依舊是兩大重點，而在政策進入觀察期後，市場暫無方向感，窄幅震盪將是主基調。

➤ 外匯

【美元】美元指數美元回落至年初至今的低點附近，跌超 0.5%

紐約尾盤，ICE 美元指數下跌 0.55%，報 99.569 點，全天處於下跌狀態，整體震盪走低，北京時間 01:27 刷新日低至 99.336 點。美元下跌，兌一系列貨幣延續兩日大跌走勢，此前美國總統特朗普未能說服共和黨頑固派支持他的減稅議案。交易員們還擔心，美國官員可能會在目前正在加拿大舉行的七國集團(G7)財長會議上要求美元走軟。特朗普的全球關稅戰導致近幾個月來匯市大幅波動，本周事態的發展已明顯趨於緩和，儘管如果不能達成新貿易協定，美國交易夥伴的 90 天關稅暫緩期將會結束。

【非美貨幣】英鎊創三年來新高，因英國 4 月通脹率高於預期

日圓兌美元走強，延續部分因本周日本公債收益率急劇上升而產生的漲勢；美元下跌 0.4% 至 143.865 日圓。美國有線電視新聞網（CNN）週二報導稱，美國收集到的新情報顯示，以色列正在準備打擊伊朗的核設施，從而提振了日圓以及瑞郎和黃金等避險貨幣。

英鎊兌美元漲 0.2%，報 1.3415，觸及盤中高點 1.347 美元。在資料顯示英國 4 月消費者物價漲幅高於大多數經濟學家的預期，從而削減了英國央行迅速降息的部分空間之後，英鎊 GBPUSD 觸及 2022 年 2 月以來的最高點。

歐元也保持堅挺，上漲 0.3%，報 1.1324 美元。

【人民幣】美指走弱人民幣收升創近一周新高，缺乏指引短期料區間震盪

人民幣兌美元即期 USDCNY 週三收升逾 140 點創近一周新高，中間價則小跌，與路透預測偏離水準仍近 180 點。市場人士表示，美指走弱跌破 100 關鍵點位，人民幣外部壓力減輕；短期匯價缺乏關鍵資訊指引，料繼續區間震盪，等待中美貿易磋商進展。

【虛擬貨幣】比特幣升破 11 萬美元大關，再創歷史新高

比特幣突破其今年 1 月 20 日特朗普就職時創下的紀錄高點，成功升破 11 萬美元大關。比特幣走勢顯著強於美股甚至黃金，這主要得益於企業踴躍參與的勢頭以及華爾街的採用，美國穩定幣立法取得進展，投資者對美國監管政策持樂觀預期。隨著比特幣價格逼近年初所創的歷史新高，期權市場交易員已將目光投向了更為激進的上漲目標，有投資者甚至押注比特幣將在 6 月末突破 30 萬美元。截至週二，比特幣價格維持在約 10.6 萬美元，距離 1 月 20 日創下的歷史最高價 10.92 萬美元僅相差不到 3%。值得注意的是，比特幣上一次觸及該水準是在特朗普正式就任美國總統第二任期的當天，之後其價格雖一度回落逾 30%，但近期又迅速反彈。

➤ 商品**【能源】原油跌超 1%**

WTI 7 月原油期貨收跌 0.46 美元，跌幅 0.74%，報 61.57 美元/桶。布倫特 7 月原油期貨收跌 0.47 美元，跌幅 0.49%，報 64.91 美元/桶。美國有線電視新聞網(CNN)援引多名知情美國官員的話報導，美國獲得的新情報表明，以色列正準備打擊伊朗核設施。受此消息影響，美國原油期

貨盤中一度上漲逾 2 美元。

【貴金屬】金價漲近 1%創一周高位，受美元走軟及美國財政憂慮提振

黃金：盤初，金價觸及 5 月 12 日以來的最高水準，現貨黃金再度漲至 3300 美元上方。因美元走軟以及美國財政不確定性刺激了對避險資產的需求。目前美國國會正在就一項全面稅收法案展開辯論。

金屬期市：紐約期金漲超 1.1%，美股尾盤曾逼近 3330 美元。倫敦期銅上漲，受美元走軟和最大消費國中國的刺激措施提振，不過由於關稅對經濟增長的不確定性持續存在，銅價漲幅有限。上海期貨交易所交投最活躍的期銅合約上漲 0.3%，至每噸 78,100 元。

➤ 市場概覽

5 月 21 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	3,387.57	0.21	-0.48	3.31	1.07
	香港恆生指數	23,827.78	0.62	0.79	7.72	18.78
美股	道瓊工業指數	41,860.44	-1.91	-0.45	2.93	-1.61
	納斯達克指數	18,872.64	-1.41	-1.43	8.18	-2.27
	標普 500 指數	5,844.61	-1.61	-0.81	4.95	-0.63
歐股	英國富時 100 指數	8,786.46	0.06	2.35	3.43	7.51
	德國 DAX 指數	24,122.40	0.36	2.53	7.23	21.16
	法國 CAC40 指數	7,910.49	-0.40	0.94	4.17	7.18
亞太	日經 225 指數	37,063.14	-0.63	-1.84	2.82	-7.10
	韓國綜合指數	2,610.20	-0.59	-0.40	2.10	8.78
	印度 SENSEX30 指數	81,596.63	0.51	0.33	1.69	4.43
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	61.20	-0.60	0.07	6.21	-12.37
	現貨黃金	3,326.83	0.36	2.69	1.16	26.76
	天然氣(USD/MMBtu)	3.36	-0.27	-0.09	0.99	0.72
	LME 銅 (USD/MT)	9,533.50	0.15	-0.76	4.48	8.73
外匯	美元指數	99.56	0.00	-1.30	0.09	-8.23
	美元/離岸人民幣	7.20	-0.03	0.04	-0.93	-1.85
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.03	0.32	-1.84	-2.57
	美元/日圓	143.58	-0.07	1.46	0.36	-8.66
	歐元/美元	1.13	-0.11	1.18	-0.08	9.32
	英鎊/美元	1.34	-0.02	0.85	0.66	7.20
	澳幣/美元	0.64	0.05	0.52	0.58	4.06
債券	美國 10 年期國債收益率	4.60	0.00	3.77	10.49	0.65
	中國 10 年期國債收益率	1.68	0.18	0.24	3.13	0.24

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 22 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			
	16:30	香港失業率 (4 月)	3.2%	-	3.4%
5月20日 (週二)	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%	3.3%	3.5%
	22:30	美國原油庫存	3.454M	-0.900M	1.328M
	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			
	16:30	香港居民消費價格指數(CPI) (同比) (4 月)	1.40%		
5月22日 (週四)	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			
	22:00	美國新屋銷售 (4 月)	724K		
5月23日 (週五)	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。
