



❖ 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

- 商務部公佈, 中國 1-4 月對外非金融類直接投資(ODI)為 510.4 億美元, 同比增長 5.6%
- 歐盟考慮對小額包裹加收 2 歐元費用, 約九成來自中國
- 以色列軍方對外交使團鳴槍, 中國外交部: 堅決反對、應開展全面調查
- 中國司法部: 行政罰款數額總體呈下降趨勢, 罰沒收入同比增超 20%為預警值
- 聯儲局當紅理事沃勒: 減稅法案引發美債拋售, 若關稅企穩下半年將減息
- 加密交易所 Kraken 把特斯拉、英偉達等熱門美股做成代幣

### ➤ 股市

#### 【美國市場】標普因尾盤跳水三連陰

美國股市週四走勢艱難。在股市出現一個月來最糟糕的大跌後, 逢低買入者出現, 帶動股指漲跌互現。美國眾議院以微弱優勢通過了特朗普總統的稅收和支出法案, 預計這將給聯邦政府帶來數萬億美元的額外債務。道指收跌 0 bps, 至 41,859 點, 標普收跌 4 bps, 至 5,842 點, 納指收漲 28 bps, 至 18,926 點。如果這項稅收和支出法案成為法律, 預計未來 10 年美國 36.2 萬億美元的債務將增加約 3.8 萬億美元。該法案目前正面臨共和黨控制的參議院的考驗。如果獲得通過, 它將實現特朗普的大部分民粹主義議程, 包括為小費和汽車貸款提供新的稅收減免, 並增加美國軍費開支。美聯儲理事克里斯多夫表示, 如果特朗普政府的關稅議程最終維持在較低水準, 美聯儲將考慮降息。資料方面, 美國 5 月份商業活動回暖, 另有資料顯示上周初請失業金人數下降, 暗示經濟維持穩定的就業增長步伐。

#### 【歐洲市場】德國股指結束連續五天創收盤歷史新高的趨勢

歐元區藍籌股指收跌超 0.5%, 成分股 Stellantis 跌約 3.9%, 愛馬仕跌超 2.3% 表現倒數第二。德國股指結束連續五天創收盤歷史新高的趨勢, 丹麥股指收跌超 1.7%。歐元區藍籌股中, 斯泰蘭蒂斯 Stellantis 跌 3.88%, 愛馬仕跌 2.36%, 西門子、LVMH 集團、法拉利跌 1.76%-1.6% 跌幅進入前五大。

### 【亞洲市場】亞幣連續三日上漲股市大多下跌，斯里蘭卡意外降息

日本股市日經指數週四收于兩周低點，原因是華爾街股市大幅下跌和美國公債收益率飆升引發了資金逃離美國資產的擔憂，從而導致投資者轉為避險。日經指數 NI225 收盤下跌 0.84%，報 36,985.87 點，為 5 月 8 日以來最低收盤價。

韓國股市週四收盤下跌超過 1%，追隨華爾街隔夜的跌勢，原因是對美國公債的擔憂，且市場聚焦美國總統特朗普的減稅法案。韓國綜合股價指數 KOSPI 下跌 31.91 點，報 2,593.67 點，創 4 月 9 日以來最大單日百分比跌幅。

### 【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】滬綜指略收低終止三連漲，新能源汽車板塊領跌

滬綜指週四略回檔收低，此前連續三個交易日收高，繼續震盪走勢。截至收盤，滬指跌 0.22%，深成指跌 0.72%，創業板指跌 0.96%，北證 50 指數跌 6.15%。全市場成交額 11397 億元，較上日縮量 746 億元。全市場超 4400 只個股飄綠。板塊題材上，軍工、銀行、遊戲台塊領漲；固態電池、寵物經濟板塊領跌。市場仍處存量博弈階段，權重股與中小盤呈現明顯蹺蹺板效應，量能增量資金有限的情況下，無論是當前的熱點還是短期風格都呈現出輪動態勢，因此結構性輪動或為短期主基調。

## ➤ 債券

### 【美債】美眾院通過減稅案後，美債收益率短線回升

10/20 年期美債收益率跌超 7 個點子，一度延續週三漲勢。紐約尾盤，美國 10 年期基準國債收益率下跌 7.38 個點子，刷新日低至 4.5247%。20 年期美債收益率跌 7.22 個點子，報 5.0511%。

### 【非美債市】德國 30 年券收益率創兩個月新高；投資者擔憂美國長期債務

德國長期債券收益率週四創下兩個月高位，因前一天美國公債標售需求疲軟，加劇了投資者對美國財政前景惡化的擔憂。投資者並關注當天晚些時候將公佈的歐元區、英國和美國 5 月製造業和服務業調查報告。歐元區債券收益率全線小幅上揚，但長期債券表現明顯不佳。

### 【中國債市】10 年國債稍弱待明日新券招標，中美 30 年國債負利差創紀錄最大

中國債市週四收益率漲跌互現，整體窄幅波動，長債方面，在明日 10 年國債新券招標前二級活躍券稍顯偏弱。此外近期美債疲弱走勢下，中美 30 年國債負利差擴至最大。市場人士並指出，貨幣寬鬆全面落地後將進入觀察期，後續其他政策發力更值得關注，包括促消費等政策，債市在順風期過後，可能迎來一段“糾結期”，進一步造好的動力不足。

## ➤ 外匯

### 【美元】美元週四上漲

美元在連續三天下跌後於週四上漲，部分原因是美國國會眾議院通過了特朗普總統的大規模稅收與支出削減議案。與此同時，資料顯示歐元區經濟前景黯淡，歐元應聲下挫。

### 【非美貨幣】英鎊持於三年高位附近，受通脹和與歐美貿易協定支撐

受美元走軟的提振，亞洲新興貨幣週四連續第三個交易日走強，而地區股市則因對美國財政前景惡化的擔憂而低迷。斯里蘭卡盧比 USDLKR 開盤變化不大，此前斯里蘭卡央行意外降息 25 個基點，以在金融危機後促進經濟增長。自 4 月初觸及數月低點以來，斯里蘭卡盧比已上漲了約 0.8%。斯里蘭卡股市 ASI 日內上漲 0.2%。其他貨幣中，台幣 USDTWD 和坡元分別上漲了 0.5% 和 0.1%，泰銖 USDTHB 上漲了 0.3%。

投資者關注的焦點仍然是美國總統特朗普的稅收法案。該法案將於本周在國會進行表決，投資者擔心該法案可能使美國 36 萬億美元的債務負擔增加約 3.8 萬億美元。

### 【人民幣】人民幣收盤小升創近一周新高，逢低購匯料限制反彈空間

人民幣兌美元即期 USDCNY 週四收盤小升創近一周新高，盤中短暫收復 7.2 關口，但美元逢低買盤再度出手，使得人民幣即期升幅收窄；中間價亦小升至逾一個半月新高，和路透預測偏離收窄至 100 餘點，後續若美元持續偏弱，中間價彈性有望進一步上升。

市場人士表示，近期市場對美元資產前景繼續看淡，美元可能仍有調整空間，人民幣的外部壓力

暫時緩解；但中美關稅談判後續仍存較大不確定性，在談判期間仍會以穩為主，匯率明顯波動會影響本已困難的出口。

### 【虛擬貨幣】比特幣強勢逼近 11.2 萬美元大關，多重利好助推行情

比特幣延續近期上漲行情，週四一度逼近 11.2 萬美元大關，再創下歷史新高。與過往快速衝高的行情不同，比特幣最近幾周的上漲是緩慢且穩定的，這主要得益於機構投資者對加密資產的持續增持，以及企業採納加密貨幣的趨勢。

## ➤ 商品

### 【能源】原油三連跌

油價週四下跌超過 1%，此前有報導稱 OPEC+ 正在討論 7 月份增產問題，這加劇了人們對全球供應的任何潛在增長都將超過需求增長的擔憂。美國原油期貨收跌 0.6%，紐約天然氣跌 3.4%。報道稱，OPEC+ 計劃 7 月大幅增產 41.1 萬桶/日，為連續第三個月增產，意在對那些超配額生產的成員國施壓。

### 【貴金屬】美元走強及投資者獲利擠壓黃金市場，金價失守 3300 關鍵點位

黃金：受美元升值及投資者在日內觸及兩周新高後獲利了結影響，黃金價格由漲轉跌。金價跌約 0.6%，盤初一度失守 3280 美元/盎司，亞太午盤則曾漲穿 3340 美元/盎司。此前黃金已連續三個交易日錄得上漲。

金屬期市：銅價觸及三周低點，關稅擔憂壓低銅價，美元走軟限制跌幅。

**➤ 市場概覽**
**5 月 22 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              | 3,380.19  | -0.22 | -0.02 | 3.09  | 0.85   |
|      | 香港恆生指數              | 23,544.31 | -1.19 | 0.39  | 6.44  | 17.37  |
| 美股   | 道瓊工業指數              | 41,859.09 | -0.00 | -1.10 | 2.93  | -1.61  |
|      | 納斯達克指數              | 18,925.73 | 0.28  | -0.98 | 8.48  | -1.99  |
|      | 標普 500 指數           | 5,842.01  | -0.04 | -1.27 | 4.90  | -0.67  |
| 歐股   | 英國富時 100 指數         | 8,739.26  | -0.54 | 1.22  | 2.88  | 6.93   |
|      | 德國 DAX 指數           | 23,999.17 | -0.51 | 1.28  | 6.68  | 20.54  |
|      | 法國 CAC40 指數         | 7,864.44  | -0.58 | 0.14  | 3.56  | 6.55   |
| 亞太   | 日經 225 指數           | 37,271.94 | 0.77  | -1.27 | 3.40  | -6.57  |
|      | 韓國綜合指數              | 2,597.62  | 0.15  | -1.11 | 1.60  | 8.26   |
|      | 印度 SENSEX30 指數      | 80,952.00 | -0.79 | -1.91 | 0.88  | 3.60   |
| 商品   | NYM WTI 原油(USD/bbl) | 60.88     | -0.52 | -1.76 | 5.66  | -12.83 |
|      | 現貨黃金                | 3,305.13  | 0.32  | 3.16  | 0.50  | 25.93  |
|      | 天然氣(USD/MMBtu)      | 3.28      | 0.86  | -1.59 | -1.35 | -1.62  |
|      | LME 銅 (USD/MT)      | 9,500.50  | -0.35 | -0.80 | 4.12  | 8.35   |
| 外匯   | 美元指數                | 99.82     | -0.14 | -1.26 | 0.35  | -7.99  |
|      | 美元/離岸人民幣            | 7.20      | -0.06 | 0.14  | -0.96 | -1.88  |
|      | 港幣/離岸人民幣            | 0.92      | -0.09 | 0.33  | -1.88 | -2.62  |
|      | 美元/日圓               | 143.82    | -0.13 | 1.31  | 0.52  | -8.51  |
|      | 歐元/美元               | 1.13      | 0.19  | 1.25  | -0.23 | 9.16   |
|      | 英鎊/美元               | 1.34      | 0.13  | 1.15  | 0.80  | 7.35   |
|      | 澳幣/美元               | 0.64      | 0.20  | 0.27  | 0.34  | 3.81   |
| 債券   | 美國 10 年期國債收益率       | 4.51      | -0.31 | 0.80  | 8.48  | -1.19  |
|      | 中國 10 年期國債收益率       | 1.69      | 0.30  | 0.54  | 3.87  | 0.96   |

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 23 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<br>(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  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 國家統計局公佈 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告</li> <li>- 國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發佈會</li> <li>- 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</li> <li>- FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表講話</li> <li>- 聯儲局副主席傑斐遜發表講話</li> </ul> |        |         |        |
| 5月20日<br>(週二) | 16:30 | 香港失業率 (4月)   | 3.2%   | -       | 3.4%   |
|               | 經濟事件  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 澳洲聯儲公佈利率決議</li> <li>- 澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發佈會</li> </ul>   |        |         |        |
| 5月21日<br>(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  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- 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</li> </ul>  |        |         |        |
| 5月22日<br>(週四) | 16:30 | 香港居民消費價格指數(CPI) (同比) (4月)  | 1.40%  | 1.4%    | 2.00%  |
|               | 20:30 | 美國初請失業金人數  | 229K   | 230K    | 227K   |
|               | 21:45 | 美國製造業 PMI (5月)   | 50.2   | 49.9    | 52.3   |
|               | 21:45 | 美國服務業 PMI (5月)   | 50.8   | 51.0    | 52.3   |
|               | 22:00 | 美國商品房銷售 (4月)   | 4.02M  | 4.15M   | 4.00M  |
|               | 經濟事件  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- 歐洲央行公佈 4 月貨幣政策會議紀要</li> </ul>  |        |         |        |
| 5月23日<br>(週五) | 22:00 | 美國新屋銷售 (4月)  | 724K   |         |        |
|               | 經濟事件  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> </ul>  |        |         |        |

---

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。

---