

❖ 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 9 月就業增長超預期，然而失業率上升至四年來最高水平**
- **美聯儲理事庫克表示，金融體係面臨多項風險，若處於歷史高位的資產價格出現崩跌也不會感覺意外**
- **虛擬貨幣市場熊市進一步加劇，比特幣一度跌破 8.7 萬美元，跌幅達 4.28%**

➤ 股市

【美國市場】美股三大指數高開低走，納指跌超 2%

受到英偉達超預期第三季度財報和非農數據所公佈的新增就業超預期數據帶動，美股開盤後三大指數大幅高開，納指盤中漲幅超 2%，英偉達盤中漲幅超 5%。然而，隨著比特幣跌破 9 萬美元關口，投資者對高風險資產的擔憂蔓延，三大股指斷崖式下跌，VIX 恐慌指數飆升超 11%。截至收盤，標普 500 指數收跌 1.56%，報 6,538.76 點；納斯達克指數收跌 2.16%，報 22,078.048 點；道瓊斯工業指數收跌 0.84%，報 45,752.26 點。VIX 恐慌指數大漲 11.54%。個股方面，甲骨文跌超 6.5%，高通下跌 3.90%，奈飛下跌 3.94%。

科技股七巨頭指數收跌 1.81%，谷歌 A 收跌 1.15%，盤中一度漲至 3.2%；英偉達收跌 2.97%，盤中漲幅一度達 5.1%；亞馬遜、特斯拉跌幅超 2%。納斯達克金龍中國指數收跌 3.2%，熱門中概股中，阿特斯太陽能跌超 18%，大全新能源跌超 9%，蔚來收跌 6%。

【歐洲市場】歐洲股市週四普遍走強

歐洲股市普遍走強，英偉達的強勁財報表現一定程度上緩解了投資者對 AI 泡沫的擔憂。截至收盤，泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.40%，報 563.94 點；泛歐 STOXX 50 指數收漲 0.50%，報 5,569.92 點。

德國 DAX 30 指數收漲 0.50%，報 23,278.85 點；英國富時 100 指數收漲 0.21%，報 9,527.65 點；法國 CAC 40 指數收漲 0.34%，報 7,981.07 點。

【亞洲市場】週四日韓股指齊收漲

週四日韓股指齊收漲，截至收盤，日經 225 指數收漲 2.65%，報 49,823.94 點，日本東證指數收漲 1.66%，報 3,299.57 點。韓國 KOSPI 指數收漲 1.92%，報 4,004.85 點。

【香港市場】港股三大股指漲跌不一，恆生科技指數五連跌

港股三大股指漲跌不一，恆生科技指數五連跌。截至收盤，恆生指數收漲 0.02%，報 25,835.57 點；恆生科技指數收跌 0.58%，報 5,574.59 點；恆生中國企業指數收跌 0.08%，報 9,143.34 點。富士康概念股漲超 3%，水泥、體育用品板塊漲超 2%。房地產投資、電氣設備、科技板塊跌幅靠前，新能源汽車、鋰電池板塊皆跌超 3%。

【A 股市場】A 股三大股指集體收跌，創業板指跌超 1%

週四 A 股高開低走，三大股指集體收跌，創業板指跌超 1%。截至收盤，上證指數收跌 0.40%，報 3,931.05 點。深證成指收跌 0.76%，報 12,980.82 點；創業板指收跌 1.12%，報 3,042.34 點。行業方面，銀行股走強，中國銀行及工商銀行股價創歷史新高；鋰礦股繼續強勢表現，大為股份漲停；有色金屬、燃氣指數漲幅居前。消費股集體走低，煤炭、預製菜、乳業、有機硅指數跌幅居前。

➤ 債券

【美債】恐慌情緒帶動美債價格上漲，美債收益率走低

對風險資產的恐慌情緒使投資者紛紛轉向美債，美債價格上漲致美債收益率走低。紐約尾盤，美國 10 年期國債收益率下跌 5.22 個基點，至 4.0845%。兩年期美債收益率下跌 5.87 個基點，報 3.5327%。

【非美債市】歐洲 10 年期公債收益率漲跌不一

週四歐洲 10 年期公債收益率漲跌不一，德國 10 年期公債收益率上漲 0.5 個基點，至 2.716%；英國 10 年期公債收益率下跌 1.6 個基點，至 4.586%。法國 10 年期公債收益率上漲 2.8 個基點，至 3.489%。

【中國債市】週四國債期貨多數上漲

中國國債期貨週三均上漲，截至收盤，30 年期主力合約跌 0.21%，10 年期主力合約漲 0.06%，5 年期主力合約上漲 0.06%，2 年期主力合約持平。

➤ 外匯

【美元】週四美元小幅波動，ICE 美元指數下跌 0.03%

週四美元小幅波動，盤中美元指數一度觸達兩周內高點，在非農就業數據公佈後美元指數轉跌。紐約尾盤，ICE 美元指數下跌 0.03%，報 100.193 點。彭博美元指數上漲 0.09%，報 1,226.52 點。

【非美貨幣】週四美元兌主要國家貨幣漲跌不一，日元持續下跌態勢

週四美元兌主要國家貨幣漲跌不一，日元持續下跌態勢。紐約尾盤，美元兌日元上漲 0.30%，報 157.63 日元。歐元兌美元下跌 0.07%，英鎊兌美元上漲 0.15%，美元兌瑞郎上漲 0.06%。

【人民幣】離岸人民幣兌美元報 7.1175 元

紐約尾盤，美元兌離岸人民幣下跌 1 點，報 7.1175 元。在岸人民幣兌美元下跌 71 點，報 7.1167 元。

【虛擬貨幣】虛擬貨幣市場熊市進一步加劇，比特幣跌至 8.7 萬美元水平

加密貨幣市場熊市進一步加劇，截至尾盤，比特幣期貨價格下跌 2.20%，跌至 8.7 萬美元水平。以太幣期貨下跌 1.82%，報 2,891.50 美元。

➤ 商品

【能源】週四原油價格小幅收跌

烏克蘭表示將參與製定俄烏和平方案，油價在盤中由漲轉跌。佈倫特原油期貨收跌 0.20%，結算價報每桶 63.38 美元。美國原油期貨收跌 0.50%，結算價報每桶 59.14 美元。

【貴金屬】週四金價銀價普遍走低

貴金屬：金價下跌，美國 9 月的就業數據新增就業超預期，降低了美聯儲 12 月降息的可能性。紐約尾盤，現貨金價下跌 0.10%，報每盎司 4,076.99 美元。美國期金下跌 0.60%，報每盎司 4,060.00 美元。

金屬期市：現貨白銀下跌 1.40%，報每盎司 50.6407 美元；白銀期貨下跌 1.02%。期銅下跌 1.20%，報每磅 4.9585 美元。

➤ 市場概覽

11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	3,931.05	-0.40	-2.44	-0.60	17.28
	香港恆生指數	25,835.57	0.02	-4.57	-0.27	28.79
美股	道瓊工業指數	45,752.26	-0.84	-3.59	-3.81	7.54
	納斯達克指數	22,078.05	-2.15	-3.46	-6.94	14.33
	標普 500 指數	6,538.76	-1.56	-2.95	-4.41	11.17
歐股	英國富時 100 指數	9,527.65	0.21	-2.86	-1.95	16.57
	德國 DAX 指數	23,278.85	0.50	-3.17	-2.84	16.93
	法國 CAC40 指數	7,981.07	0.34	-3.05	-1.72	8.13
亞太	日經 225 指數	48,710.87	-2.23	-3.27	-7.06	22.10
	韓國綜合指數	3,875.52	-3.23	-3.34	-5.65	61.51
	印度 SENSEX30 指數	85,632.68	0.52	1.37	2.02	9.59
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	58.57	-0.73	-2.30	-3.35	-13.72
	現貨黃金	4,065.32	-0.29	-0.45	1.56	54.90
	天然氣(USD/MMBtu)	4.48	0.16	-1.86	8.66	2.68
	LME 銅 (USD/MT)	10,738.50	-0.13	-1.99	-1.37	22.47
外匯	美元指數	100.15	-0.00	0.86	0.35	-7.68
	美元/離岸人民幣	7.12	-0.02	-0.24	-0.09	-3.02
	港幣/離岸人民幣	0.91	-0.05	-0.05	-0.29	-3.23
	美元/日圓	157.33	-0.09	-1.75	2.17	0.08
	歐元/美元	1.15	0.06	-0.74	-0.02	11.41
	英鎊/美元	1.31	0.08	-0.67	-0.52	4.53
	澳幣/美元	0.65	0.19	-1.32	-1.42	4.27
債券	美國 10 年期國債收益率	4.09	0.19	-1.35	0.36	-10.44
	中國 10 年期國債收益率	1.81	-0.17	0.00	0.61	7.94

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，数据截止北京時間 2025 年 11 月 21 日 09:00am

➤ 財經日曆

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測	公佈
11月17日 (週一)	7:50	日本 GDP (季度環比) (第三季)	0.60%		-0.40%
	21:30	紐約聯儲製造業指數 (11月)	10.70		18.70
	21:30	加拿大 CPI (月環比) (10月)	0.10%		0.20%
	經濟事件	- 英國央行 MFC 委員曼恩發表講話			
11月18日 (週二)	16:10	美國初請失業金人數	219K		232K
	16:30	香港失業率 (10月)	3.90%		3.80%
	21:15	加拿大新屋開工 (10月)	279.2K		232.8K
	經濟事件	-英國央行 MFC 委員皮爾發表講話			
11月19日 (週三)	05:30	美國當周 API 原油庫存	1.300M		4.400M
	15:00	英國 CPI (同比) (10月)	3.80%		3.60%
	18:00	歐元區 CPI (同比) (10月)	2.20%	2.10%	2.10%
	經濟事件	-歐洲央行非貨幣政策會議			
11月20日 (週四)	15:00	德國 PPI (月環比) (10月)	-0.10%		0.10%
	16:30	香港 CPI (同比) (10月)	1.10%		1.20%
	21:30	美國費城聯儲製造業指數 (11月)	-12.80		-1.70
	21:30	美國費城聯儲就業指數 (11月)	4.60		6.00
	23:00	美國失業率 (9月)	4.30%		4.40%
	經濟事件	- FOMC 會議紀要			
11月21日 (週五)	07:30	日本消費物價指數 (月環比) (10月)	0.10%		
	22:45	美國製造業 PMI (11月)	52.50		
	22:45	美國服務業 PMI (11月)	54.80		
	經濟事件	-			

免責聲明及重要披露

本文件由港湾家族办公室（以下简称「港湾家办」）编制，仅供参考及或讨论用途，并未顾及任何获得本文件人士的特定投资目标、财务状况或其特定需要。本文件所载之资料并不构成亦不应被视为任何投资意见、或任何认购、交易或出售任何投资产品或服务之要约或招揽。对于涉及虚拟资产及加密货币部分，阁下应特别留意相关监管风险及合规政策的变化。本文件所载之內容是港湾家办从认为可靠的资料来源获得。本文件所反映之意见乃属港湾家办之意见，且有机会在没有事前通知的情况下作出修改。港湾家办并无就本文件所载之数据之准确性、完整性、正确性或适时性作出任何陈述或保证。另港湾家办毋须亦不会就任何人士使用本文件或其内容承担任何责任。本文件所引用之过去表现只供参考，并不是未来表现之征示。投资涉及风险，投资者可能无法收回原来投资之部分或全部投资金额。阁下应在作出任何投资之前咨询独立专业意见，深入了解相关投资风险，并应审慎考虑本文件所载任何产品对其是否适合。除非另有书面同意，港湾家办并非阁下之顾问或以阁下之受信人身份行事。编写本报告的分析员(们)特此声明，本报告中所表达的意见只反映分析员(们)对有关公司及其证券的个人意见。分析员(们)进一步确定分析员(们)没有，也不会因本报告所表达的具体建议或意见而得到直接或间接的报酬。港湾家办与其附属公司及集团公司之员工、董事随时可能替数据内容所述及的公司提供投资、顾问、融资或其他服务，或买卖(不论是否以委托人身份)拥有资料中所述及公司的证券；而港湾家办与其附属公司及集团公司之员工、董事亦可能为本文件数据内容所述及公司的董事。未获得本公司事先授权下，本文件全部或部分内容不得全部或部分转发、复印，或以任何方式对公众发布。本档由港湾家办所提供，并未受任何监管机构审阅。