

❖ 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，金融體系面臨多項風險，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内高點，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，數據截止北京時間 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。對於涉及虛擬資產及加密貨幣部分，閣下應特別留意相關監管風險及合規政策的變化。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，深入了解相關投資風險，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，本文件全部或部分內容不得全部或部分轉發、復印，或以任何方式對公眾發布。本檔由港灣家辦所提供，並未受任何監管機構审阅。
