

❖ 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

- 烏克蘭總統澤連斯基表示，烏克蘭已準備好推進美方和平計劃，並願意與特朗普討論爭議點，他強調歐洲盟友也應參與其中
- 美國財政部長貝森特表示，特朗普可能在聖誕節前宣佈下一任美聯儲主席人選
- 美國 9 月零售銷售不及預期，消費者信心降至近 7 個月低點
- 英偉達緊急發聲，其技術仍領先行業一代，是唯一能夠運行所有 AI 模型並應用於所有計算場景的平台

➤ 股市

【美國市場】美股三大指數三連陽

美國 9 月零售銷售環比增長等經濟數據提振市場對美聯儲降息的預期，同時烏克蘭方傳出俄烏和平協議正在推進的消息，眾多消息疊加，助推美國三大股指連續第三天收漲，VIX 恐慌指數繼續下跌，AI 股出現分化，谷歌 AI 鏈走高而英偉達 AI 鏈走低。截至收盤，標普 500 指數收漲 0.91%，報 6,765.88 點；納斯達克指數收漲 0.67%，報 23,025.591 點；道瓊斯工業指數收漲 1.43%，報 47,112.45 點。VIX 恐慌指數收跌 9.60%。個股方面，博通收漲 1.87%，奈飛收跌 2.40%，甲骨文收跌 1.62%。

科技股七巨頭指數收漲 0.39%，特斯拉收漲 0.39%，谷歌 A 收漲 1.53%，Meta 收漲 3.78%，英偉達收跌 2.59%。納斯達克金龍中國指數收漲 0.35%，報 7,753.25 點。熱門中概股中，小馬智行收漲超 6%，小鵬收漲 3.5%，阿里巴巴收跌 2.4%，蔚來收跌 4.5%。

【歐洲市場】歐洲股市週二全面走強

週二歐洲股市全面收漲，截至收盤，泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.91%，報 568.01 點；泛歐 STOXX 50 指數收漲 0.82%，報 5,573.91 點。

德國 DAX 30 指數收漲 0.97%，報 23,246.63 點；英國富時 100 指數收漲 0.78%，報 9,609.53 點；法國 CAC 40 指數收漲 0.83%，報 8,025.80 點。

【亞洲市場】週二日本股指及韓國股指漲跌不一

截至收盤，日經 225 指數收漲 0.06%，報 48,659.52 點，日本東證指數收跌 0.21%，報 3,290.89 點。韓國 KOSPI 指數收漲 0.3%，報 3,857.78 點。

【香港市場】港股三大股指均上漲

港股三大股指週二震蕩收漲。截至收盤，恆生指數收漲 0.69%，報 25,894.55 點；恆生科技指數收漲 1.2%，報 5,612.03 點；恆生中國企業指數收漲 0.87%，報 9,158.31 點。板塊方面，港股整體呈現除了硬科技強，軍工弱的局勢，智能家居、智能終端、硬件設備、傳媒等板塊漲幅居前，百度集團、小米集團漲幅超 4%。軍工、國防軍工、人民幣升值、航空等板塊跌幅居前。

【A 股市場】A 股三大股指全天震蕩反彈，三大股指集體收漲

週二 A 股全天震蕩反彈，三大股指集體收漲，創業板漲幅超 1.7%。截至收盤，上證指數收漲 0.87%，報 3,870.02 點。深證成指收漲 1.53%，報 12,777.31 點；創業板指收漲 1.77%，報 2,980.93 點。板塊概念方面，算力硬件股集體爆發，德科立、光庫科技等多隻股漲停；AI 應用股表現強勢，巨人網絡等股封板；商業航天、量子科技指數漲幅居前。水產養殖多股調整，船舶製造、民航機場指數跌幅居前。

➤ 債券**【美債】週二美債收益率延續跌勢**

週二美債價格漲勢加速，致使美債收益率延續跌勢，繼續走低。紐約尾盤，美國 10 年期國債收益率下跌 3.07 個基點，至 3.9941%。兩年期美債收益率下跌 4.44 個基點，報 3.4525%。

【非美債市】歐洲 10 年期公債收益率全面下行

週二歐洲 10 年期公債收益率全面下行，德國 10 年期公債收益率下跌 2 個基點，至 2.672%；英國 10 年期公債收益率下跌 3.9 個基點，至 4.498%。法國、意大利、西班牙、希臘 10 年期公債收益率平均下跌 3.8 個基點。

【中國債市】週二國債期貨漲跌互現

週二國債期貨漲跌互現，長年限國債表現較差。截至收盤，30 年期主力合約跌 0.33%，10 年期主力合約跌 0.08%，5 年期主力合約持平，2 年期主力合約漲 0.01%。

➤ 外匯

【美元】美元指數走低，ICE 美元指數下跌 0.45%

週二美元指數小幅下跌，美國公佈的經濟數據強化了美聯儲今年降息的概率。紐約尾盤，ICE 美元指數下跌 0.45%，報 99.695 點。彭博美元指數下跌 0.38%，報 1,222.17 點。

【非美貨幣】週二美元兌主要國家貨幣普遍走低

週二美元兌主要國家貨幣普遍走低，美元兌日元下跌 0.5%。紐約尾盤，美元兌日元下跌 0.50%，報 156.11 日元。歐元兌美元上漲 0.36%，英鎊兌美元上漲 0.45%，美元兌瑞郎下跌 0.09%。

【人民幣】美元兌離岸人民幣報 7.0824 元

紐約尾盤，美元兌離岸人民幣下跌 238 點，報 7.0824 元。在岸人民幣兌美元上漲 118 點，報 7.0938 元。

【虛擬貨幣】虛擬貨幣市場下行，比特幣期貨價格報 8.708 萬美元

加密貨幣市場再度轉跌，截至尾盤，比特幣期貨價格下跌 2.35%，報 87,080 美元。以太幣期貨下跌 1.38%，報 2,935.50 美元。

➤ 商品

【能源】週二原油價格跌超 1.4%

油價走低，佈倫特原油期貨收跌超 1.4%，結算價報每桶 62.48 美元。美國原油期貨收跌超 1.5%，結算價報每桶 57.95 美元。

【貴金屬】金價小幅波動，銀價銅價走強

貴金屬：金價小幅波動，現貨金價仍穩在 4,100 美元關口上方。紐約尾盤，現貨金價下跌 0.14%，報每盎司 4,130.59 美元。美國期金上漲 0.81%，報每盎司 4,127.20 美元。

金屬期市：現貨白銀上漲 0.07%，報每盎司 51.3992 美元；白銀期貨上漲 1.35%。期銅上漲 1.07%，報每磅 5.205 美元。

➤ 市場概覽

11 月 25 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	3,870.02	0.87	-1.77	-2.14	15.46
	香港恆生指數	25,894.55	0.69	-0.14	-0.05	29.09
美股	道瓊工業指數	47,112.45	1.43	2.21	-0.95	10.74
	納斯達克指數	23,025.59	0.67	2.64	-2.95	19.24
	標普 500 指數	6,765.88	0.91	2.25	-1.09	15.03
歐股	英國富時 100 指數	9,609.53	0.78	0.60	-1.11	17.58
	德國 DAX 指數	23,464.63	0.97	1.23	-2.06	17.86
	法國 CAC40 指數	8,025.80	0.83	0.73	-1.17	8.74
亞太	日經 225 指數	49,232.63	1.18	1.09	-6.06	23.41
	韓國綜合指數	3,905.68	1.24	-0.61	-4.91	62.77
	印度 SENSEX30 指數	84,587.01	-0.37	-0.10	0.77	8.25
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	58.10	0.26	-1.94	-4.13	-14.41
	現貨黃金	4,139.89	0.22	1.56	3.42	57.74
	天然氣(USD/MMBtu)	4.48	0.02	-5.70	2.59	-3.74
	LME 銅 (USD/MT)	10,818.00	0.42	0.92	-0.64	23.38
外匯	美元指數	99.85	0.19	-0.38	0.05	-7.96
	美元/離岸人民幣	7.08	0.00	0.49	-0.56	-3.48
	港幣/離岸人民幣	0.91	0.01	0.29	-0.61	-3.54
	美元/日圓	156.20	0.10	0.61	1.44	-0.64
	歐元/美元	1.16	0.00	0.27	0.29	11.74
	英鎊/美元	1.32	0.02	0.84	0.13	5.22
	澳幣/美元	0.65	0.19	0.03	-0.98	4.74
債券	美國 10 年期國債收益率	4.00	0.10	-3.31	-1.90	-12.46
	中國 10 年期國債收益率	1.82	0.05	0.55	1.28	8.66

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 11 月 26 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24日 (週一)	13:00	新加坡 CPI (同比) (10 月)	0.70%		1.20%
	17:00	德國 IFO 商業預期指數 (11 月)	91.60		90.60
	經濟事件	- 歐洲央行行長拉加德發表講話			
11月25日 (週二)	15:00	德國 GDP (季度環比) (第三季)	-0.20%	0%	0%
	21:30	美國核心零售銷售 (月環比) (9 月)	0.60%	0.30%	0.30%
	21:30	美國 PPI (月環比) (9 月)	-0.10%	0.30%	0.30%
	23:00	諮商會消費者信心指數 (11 月)	95.50	93.50	88.70
	經濟事件	-德國央行行長內格爾發表講話			
11月26日 (週三)	21:30	美國 GDP (季度環比) (第三季)	3.80%		
	21:30	美國初請失業金人數	220K		
	23:00	美國核心 PCE 物價指數 (月環比) (9 月)	0.20%	0.20%	
	23:00	美國核心 PCE 物價指數 (同比) (9 月)	2.90%		
	23:00	美國新屋銷售 (9 月)	800K	710K	
	23:30	美國原油庫存	-3.426M		
	經濟事件	-英國秋季預算案 -歐洲央行金融穩定評估			
11月27日 (週四)	15:00	德國 GFK 消費者景氣指數 (12 月)	-24.10%		
	經濟事件	-美聯儲褐皮書 -歐洲央行公佈貨幣政策會議紀要			
11月28日 (週五)	15:45	法國 CPI (月環比) (11 月)	0.10%		
	15:45	法國 GDP (季度環比) (第三季)	0.30%	0.50%	
	16:55	德國失業率 (11 月)	6.30%		
	21:00	德國 CPI (月環比) (11 月)	0.30%		
	經濟事件	-德國央行行長內格爾發表講話			

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体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。
