

❖ 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

- 美國暫緩對墨西哥、加拿大加徵關稅
- 特朗普下令成立美國主權財富基金
- 中國 1 月財新製造業 PMI 為 50.1，前值 50.5，連續第四個月位於擴張區間
- OpenAI 公司首席執行官 Sam Altman 宣佈，將開始開發專用于生成式 AI 的設備，以取代智慧手機

### ➤ 股市

#### 【美國市場】美加墨關稅推遲，三大指數跌幅收窄

美墨關稅暫緩令美股盤中大反轉，美股三大指數集體拉升，跌幅迅速收窄，道指盤中一度拉升超 700 點，美股“科技七巨頭”多數下跌。有分析稱，暫停對墨西哥徵收關稅強化了一些投資者的樂觀觀點，即對所有國家徵收關稅可能是特朗普的談判工具，投資者最初不應反應過度，儘管宣佈的關稅對美國經濟增長直接影響相當溫和，風險在於政策轉變或加劇對未來貿易政策風險和潛在報復的擔憂。

#### 【歐洲市場】歐洲三大股指收盤全線下跌

歐股齊跌，尾盤因美國推遲徵收墨西哥關稅的消息而降幅有所收窄，德國、英國、法國股指仍跌超 1%。特朗普的關稅將重創歐美汽車行業，歐洲汽車製造概念股普跌，分析師擔心美國的汽車價格或再漲 3000 美元。

#### 【亞洲市場】亞太市場主要經濟體股市中國香港、日本、韓國市場紛紛下跌

美國總統特朗普新關稅擾動全球市場，亞太市場普跌。昨日上午韓國綜合指數盤中最大跌幅超過 3%，日經 225 指數最大跌幅也接近 3%。而港股恒生指數跌幅最小，盤中最大跌幅未超過 2.3%。

#### 【香港市場】三大指數探底回升

經過了早盤的殺跌之後，港股市場自上午 11 點開始反攻。從結構來看，港股市場上漲的力量主要來自大數據、雲計算、半導體、雲辦公、人工智慧等科技板塊。分析人士認為，港股走強主要有三大利好：首先，DeepSeek 熱潮。其次，春節期間數據不錯。2 月 2 日，香港入境處錄得全日出入境總數接近 114 萬人次。澳門年初五(2 月 2 日)到訪旅客 18.91 萬人次，同比增加 6.9%。另外，外媒《華爾街日報》也於盤中傳出了一些關於貿易爭端的利好傳聞，可能也是市場轉暖的重要原因。

## 【A 股市場】休市

### ➤ 債券

#### 【美債】美債收益率集體上漲

美加墨關稅推遲，美國 1 月製造業兩年來首返擴張，兩年期美債收益率轉漲，10 年期基債收益率跌幅至少砍半。消息面上，美國總統特朗普表示，政府效率部 (DOGE) 部長馬斯克擁有接觸美國國債系統的許可權；馬斯克能夠在支付完成之前監視聯邦政府的開支；但馬斯克無權在 (獲得我本人) 批准之前就阻撓政府開支。

#### 【非美債市】歐債收益率普遍下跌

2 月 3 日，英國 10 年期國債收益率創 2020 年 12 月以來最低，日內下跌約 3 個基點，報 4.512%。歐洲央行管委西姆庫斯表示，支持 3 月再次降息 25 個基點；可以允許更寬鬆的貨幣政策；特朗普的關稅政策增加了不確定性；預計 3 月後將再降息幾次。

受美國關稅令影響，日本債券市場上，作為長期利率主要指標的 10 年期新發國債收益率一度上升至 1.26%，為 2011 年 4 月以來最高點。

### ➤ 商品

#### 【能源】美油漲 3.7%後一度轉跌，美國天然氣跳漲超 10%

特朗普宣佈對加拿大和墨西哥等主要原油供應國徵收關稅後，美國原油基準價格漲幅超過全球市場，引發能源供應鏈的連鎖反應，美國將對加拿大進口石油徵收 10%的關稅，美墨暫緩關稅後油價一度止漲轉跌。OPEC+維持現有原油產量計劃不變，分析稱，OPEC+可能在等待特朗普推

出其他政策的明確信號，比如關稅的推出，以及是否會對伊朗、委內瑞拉甚至俄羅斯實施更嚴厲的制裁。

### 【黃金】黃金創新高後漲幅收窄

受關稅消息影響，金價週一觸及歷史高位，避險情緒整體抬高黃金，現貨黃金最高漲 1.1% 並站上 2830 美元整數位，續創歷史新高。隨後黃金漲幅砍半，美元走低利好倫敦基本工業金屬價格。由於圍繞特朗普關稅的不確定性推動了避險需求，黃金價格一直在上漲。黃金利好因素歸結於：全球央行降息與政策寬鬆；特朗普計畫對墨西哥和加拿大徵收關稅；美聯儲政策不確定性及通脹預期；歐洲央行再次降息 25 個基點，英國央行預計 2025 年底降息 75 個基點，低利率環境利好黃金。全球央行持續增持黃金，2024 年前三季度淨購金 693.5 噸，中國央行重啟購金進程。

### 【虛擬貨幣】比特幣昨日一度跌破 93000 美元後拉升，美國創立主權財富基金消息推漲比特幣

美國當地時間 2 月 1 日，美國總統特朗普簽署行政令，從 2 月 4 日開始對來自加拿大和墨西哥的進口商品加征 25% 的關稅，對來自中國的商品加征 10% 的關稅。該政策的影響未在股市上顯示，而避險情緒的宣洩則都顯現在了加密市場上。未來幾個月，對於幣圈行情不利的宏觀風險最主要的就是關稅問題，目前，關稅問題其實已經基本落地，接下來就是各國之間的關稅的一種博弈。而 6 月之前，應該不會有太大的宏觀上的利空消息，但是也不會有太久的上漲行情，行情還是會以震盪為主。

## ➤ 外匯

### 【美元指數】美元指數一度漲超 1% 強勢升破 109 關口，美墨關稅暫緩後漲幅顯著收窄

由於美國投資界的樂觀情緒、美國經濟增長前景強勁以及對通脹的擔憂加劇，美元可能會保持堅挺。

### 【人民幣】離岸人民幣升破 7.31 元

離岸人民幣兌美元最深跌超 500 點並一度失守 7.37 元，至三週低位，尾盤時轉漲超百點並升破 7.31 元，全天整體呈現出低位反彈、逐步上行的走勢。

### 【非美貨幣】非美貨幣多數上漲

日元：週一，在美國總統特朗普宣佈實施新關稅後，日元頂住了美元的最猛烈衝擊，這表明投資者仍將日元視為動盪時期的避險資產，日元兌美元匯率上漲 0.3%。該貨幣是今年十國集團(G10)貨幣中唯一對美元保持升值的貨幣。儘管美元對日元仍保持收益率優勢，但日元作為避險貨幣，正在對其他貨幣升值，甚至與瑞士法郎相媲美。日元的所謂「利差」(以三個月遠期隱含收益率衡量)在去年 12 月下旬攀升至零以上，並自那時起首次達到與瑞士法郎相當的水準，這是兩年多來的首次。

在暫緩對墨西哥加征關稅後，美國對加拿大加征關稅的強硬立場也有鬆動跡象，英鎊在非避險屬性的非美貨幣中跑贏，墨西哥比索迅速拉升，從近三年低位轉漲超 1%，加元兌美元跌 1.8%後顯著收窄。

荷蘭國際集團的克裡斯·特納表示，在特朗普對加拿大、墨西哥徵收關稅後，紐元和澳元受到重創，並面臨進一步下跌。澳大利亞和紐西蘭都是與大宗商品相關的經濟體，對全球經濟增長高度敏感。所有對增長敏感和大宗商品支持的貨幣都面臨著負面環境。

➤ 市場概覽

2月4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	3,250.60	-0.06	0.19	0.00	-3.02
	香港恆生指數	20,217.26	-0.04	2.22	-0.04	0.78
美股	道瓊工業指數	44,421.91	-0.28	-0.65	-0.28	4.41
	納斯達克指數	19,391.96	-1.20	0.26	-1.20	0.42
	標普 500 指數	5,994.57	-0.76	-0.29	-0.76	1.92
歐股	英國富時 100 指數	8,583.56	-1.04	0.94	-1.04	5.02
	德國 DAX 指數	21,428.24	-1.40	0.69	-1.40	7.63
	法國 CAC40 指數	7,854.92	-1.20	-0.65	-1.20	6.42
亞太	日經 225 指數	39,177.50	1.71	0.42	-1.00	-1.80
	韓國綜合指數	2,502.68	1.99	-1.75	-0.58	4.30
	印度 SENSEX30 指數	77,186.74	-0.41	1.69	-0.40	-1.22
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	72.29	-1.19	-2.01	-0.33	1.46
	現貨黃金	2,817.00	0.06	1.93	0.66	7.33
	天然氣(USD/MMBtu)	3.33	-0.66	6.69	9.40	7.49
	LME 銅 (USD/MT)	9,099.00	0.56	0.04	0.56	3.78
外匯	美元指數	108.68	-0.28	0.76	0.29	0.18
	美元/離岸人民幣	7.32	0.05	-0.55	-0.09	-0.31
	港幣/離岸人民幣	0.94	0.05	-0.52	-0.10	-0.59
	美元/日圓	155.30	0.37	0.16	0.07	-1.21
	歐元/美元	1.03	-0.26	-1.08	-0.43	-0.36
	英鎊/美元	1.24	-0.22	-0.16	0.23	-0.74
	澳幣/美元	0.62	-0.26	-0.67	-0.11	0.37
債券	美國 10 年期國債收益率	4.56	0.18	0.68	0.54	-0.13
	中國 10 年期國債收益率	1.63	-2.04	-2.86	-2.69	-2.69

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 2 月 4 日 9:00am



**➤ 財經日曆**

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
2月03日 (週一)	16:30	香港國內生產總值(GDP) (同比)	1.8%	-	2.4%
	16:30	香港國內生產總值(GDP) (季度環比)	-1.1%	-	0.8%
	18:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比)	2.4%	2.4%	2.5%
	22:45	美國製造業 PMI	49.4	50.1	51.2
	23:00	美國 ISM 製造業採購經理人指數(PMI)	49.2	49.3	50.9
	經濟事件	-日本央行公佈 1 月貨幣政策會議審議委員意見摘要			
2月04日 (週二)	23:00	美國 JOLTS 職位空缺數	8.098M	7.880M	-
	經濟事件	- 2027 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克就經濟前景發表講話			
2月05日 (週三)	21:15	美國非農業就業人數變化	122K	149K	
	22:45	美國服務業採購經理人指數(PMI)	56.8	53.1	
	23:00	美國 ISM 非製造業採購經理人指數 PMI	54.2	54.1	
	23:30	美國原油庫存	3.463M	-	
	經濟事件	- 2027 年 FOMC 票委、舊金山聯儲主席戴利參加討論，主題為「2025 年經濟：關稅、減稅與特朗普的影響」			
2月06日 (週四)	20:00	英國利率決議	4.75%	4.50%	
	21:30	美國初請失業金人數	207K	214K	
	經濟事件	- 2025 年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比發表講話 - 英國央行公佈利率決議、會議紀要和貨幣政策報告			
2月07日 (週五)	21:30	美國平均每小時工資 (月環比)	0.3%	0.3%	
	21:30	美國非農就業人數	256K	154K	
	21:30	美國失業率	4.1%	4.1%	
	經濟事件	- 2027 年 FOMC 票委、舊金山聯儲主席戴利就影響地區乃至更大範圍的經濟趨勢、挑戰和機遇發表講話			

---

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。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任人身份行事。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。

---