

❖ 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

- 國務院關稅稅則委員會公告稱，自 2025 年 2 月 10 日起，對原產於美國的部分進口商品加征關稅。其中，對煤炭、液化天然氣加征 15% 關稅；對原油、農業機械、大排量汽車、皮卡加征 10% 關稅。
- 商務部、海關總署公告稱，為維護國家安全和利益、履行防擴散等國際義務，經國務院批准，對鎢、碲、鉍、鉬、銻相關物項實施出口管制。
- 因穀歌公司涉嫌違反《中華人民共和國反壟斷法》，市場監管總局依法對穀歌公司開展立案調查。
- 中方將美國 PVH 集團和因美納公司列入“不可靠實體清單”。上述兩家實體違反正常的市場交易原則，中斷與中國企業的正常交易，對中國企業採取歧視性措施，嚴重損害中國企業合法權益。
- 美國去年 12 月的職位元空缺減少幅度超出預期，降至 3 個月低點，與勞動力市場逐漸放緩的趨勢一致。

➤ 股市

【美國市場】美股三大指數集體收漲

美國暫緩對加拿大和墨西哥加徵關稅，部分緩解了市場的擔憂，三大股指集體收漲，金龍指數漲逾 2.6%，中概指數一度漲超 4%。消息面上，穀歌四季度總營收和雲收入均不及預期，盤後跌 7%。Meta 連續 12 個交易日走高為史上最長連漲紀錄。摩根士丹利將 2025 年英偉達 GB200 出貨量大幅下調，還稱中國關稅可能迫使蘋果提高 iPhone 售價約 3%，關稅可能造成該公司每股收益下降 3.5%。

【歐洲市場】歐洲三大股指收盤漲跌不一

歐股收高，歐元區藍籌股指漲近 0.9%，國家股指中僅英股跌，義大利股指漲超 1%，歐洲汽車板塊反彈，英飛凌漲超 10%，法拉利漲超 8% 領跑，北歐音樂流媒體 Spotify 財報後漲超 10% 創新高，推動明晟北歐國家指數漲 0.9%，創 1 月 24 日以來最大漲幅。

【亞洲市場】亞太主要股指收盤多數上漲

韓國股市週二收高 1.1% 美國暫緩對墨加徵稅令市場略感釋然，三星電子漲逾 3%。富時新加坡海峽指數跌 0.09%報 3823.01 點。富時馬來西亞綜指漲 0.7%報 1564.56 點。

【香港市場】科指一日大漲 5%，中芯、小米創新高

受特朗普關稅消息影響，昨日午後，港股市場漲幅收窄，隨後迅速回升，DeepSeek 系列模型的成功在較大程度上帶動了市場結構和市場人氣利好影響，部分港股 AI 概念股迎來強勢上漲。業內人士認為，「港股首日表現或會成為即將開市的 A 股的『風向標』，也預示了 2025 年的基金風格。」

【A 股市場】休市

➤ 債券

【美債】美國職位空缺超預期下滑暗示經濟走軟，10 年期美債收益率由漲轉跌

美國 12 月 JOLTS 職位空缺超預期降至三個月低位 760 萬人，是疫情後第二低，暗示經濟走軟，壓低美債收益率和美元，推動黃金新高。10 年期美債收益率在美股午盤前由漲轉跌，兩年期美債收益率跌幅擴大至逾 5 個點子。

【非美債市】受益於投資者風險偏好情緒升溫，歐債收益率多數走高

歐洲基準的 10 年期德債收益率上行 1 個點子重返 2.40%，兩年期德債收益率漲近 2 個點子，法國 10 年期國債收益率小幅轉跌，尾盤刷新日低至 3.112%，10 年期英債收益率一度漲 6 個點子至 4.54%，尾盤時中長期英債收益率漲超 3 個點子。歐洲央行管委維勒魯瓦表示，正在接近 2% 的通脹目標，歐洲央行可能會有更多的降息。預計法國不會出現經濟衰退，預計法國經濟在 2026 年和 2027 年將逐步恢復。

日本 5 年期政府債券收益率昨日升至 0.925%，為 2008 年 11 月以來的最高水準。

【中國債市】

華泰固收報告稱，開年債市表現長短端分化，存單、短端國債利率明顯上升，10 年國債反而下行 2bp。背後原因：一是資金面偏緊；二是去年底短端利率“非常規”下行，年後出現逆轉；三

是短債基金、理財被贖回，弱化需求。節後資金面大概率轉松但價格不便宜，屆時可關注存單、2-5 年普信債、優質城商行二永債小機會，長端利率債更多是交易價值。

➤ 商品

【能源】美油最深跌 3.4% 一度失守 71 美元，今年首次跌破 2024 年收官水準

貿易衝突不確定性一度壓低油價，美油跌超 3%，今年首次跌穿 2024 年收盤位，布油跌超 2%，隨後油價短線拉升且布油轉漲，美官員稱要將伊朗石油出口降至零。收盤後美油跌幅擴大至 0.9%，據央視，特朗普將恢復對伊朗“最大施壓”，稱願意會見伊朗領導人。

【黃金】現貨黃金持續刷新歷史最高，一度漲 1.1% 並升破 2845 美元

貴金屬持續走強，現貨金價漲破 2840 再創歷史記錄。分析指出，黃金和白銀走高除了避險需求外，美元的回落起到了主要作用。

【虛擬貨幣】比特幣重新失守 10 萬美元

消息面上，美國證券交易委員會（SEC）推出了一個新的加密貨幣工作組網站。根據網頁介紹，加密貨幣工作組旨在明確聯邦證券法在加密資產市場的應用，並提出旨在促進創新和保護投資者的切實政策措施。

➤ 外匯

【美元指數】美元指數跌約 1% 失守 108

美元在 2 月 4 日的交易中經歷了劇烈波動，兌主要貨幣的匯率上下震盪。衡量美元兌六種一籃子貨幣的 ICE 美元指數 DXY 跌近 1% 失守 108，顯著脫離昨日盤中所創 1 月 13 日以來三週高位。

【人民幣】離岸人民幣兌美元最高漲超 350 點並一度升破 7.28 元

近期受特朗普溫和關稅言論影響，美元兌人民幣維持區間震盪，離岸人民幣再沖階段高點。中短期內，匯率走勢仍受關稅政策和中美利差變化影響，外匯供求結構未出現實質性改善。

【非美貨幣】非美貨幣普漲

澳元脫離近五年最低，加元從近二十二年新低反彈，墨西哥披索衝高回落，日元上逼 154。瑞郎



方面，瑞士央行在上次政策會議上將利率下調了 50 個基點，使政策利率降至 0.50%，並放棄了在未來幾個季度進一步降息的言論。這表明瑞士央行可能會放慢寬鬆的步伐，這是市場已經預料到的，今年將降息 25 個基點左右。最近瑞士的 CPI 對央行來說沒有太大變化，因為資料基本符合預期。

➤ 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	20,789.96	2.83	5.53	2.79	3.64
美股	道瓊工業指數	44,556.04	0.30	-0.66	0.03	4.73
	納斯達克指數	19,654.02	1.35	-0.40	0.14	1.78
	標普 500 指數	6,037.88	0.72	-0.49	-0.04	2.66
歐股	英國富時 100 指數	8,570.77	-0.15	0.43	-1.19	4.87
	德國 DAX 指數	21,505.70	0.36	0.35	-1.04	8.02
	法國 CAC40 指數	7,906.40	0.66	0.11	-0.55	7.12
亞太	日經 225 指數	38,923.81	0.32	-1.24	-1.64	-2.43
	韓國綜合指數	2,509.35	1.11	-0.24	-0.32	4.58
	印度 SENSEX30 指數	78,583.81	1.81	2.68	1.40	0.57
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	72.76	0.08	0.21	0.32	2.12
	現貨黃金	2,846.39	0.13	3.18	1.71	8.45
	天然氣(USD/MMBtu)	3.22	-0.95	1.64	5.85	4.00
	LME 銅 (USD/MT)	9,150.50	0.57	1.82	1.13	4.36
外匯	美元指數	108.00	0.04	0.01	-0.34	-0.45
	美元/離岸人民幣	7.28	-0.04	-0.24	-0.52	-0.73
	港幣/離岸人民幣	0.94	-0.02	-0.34	-0.44	-0.93
	美元/日圓	153.75	-0.38	0.94	-0.93	-2.19
	歐元/美元	1.04	0.01	-0.38	0.17	0.25
	英鎊/美元	1.25	0.03	0.27	0.72	-0.26
	澳幣/美元	0.63	0.02	0.40	0.60	1.08
債券	美國 10 年期國債收益率	4.52	0.27	-0.13	-0.35	-1.01
	中國 10 年期國債收益率	1.63	-0.06	-0.06	-2.75	-2.75

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 2 月 5 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	8.156M	8.010M	7.600M
	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。
