

❖ 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

- 1月財新中國服務業 PMI 降至 51.0，低於上月 1.2 個百分點，為 2024 年 10 月來最低，但仍維持擴張。
- 特朗普稱不急於同中國領導人通話，外交部：現在需要的是平等和相互尊重的對話。外交部再次回應美對華加徵關稅：強烈不滿、堅決反對
- 美國郵政服務 (USPS) 宣佈，從 2 月 4 日起暫停接收從中國內地和中國香港寄出的包裹，直至另行通知，信件和平件不包括在暫停接收的範圍內。USPS 沒有提供暫停的原因，也沒有說明暫停將會持續多長時間。

### ➤ 股市

#### 【美國市場】美國三大股指全線收漲

週三美股全線上漲，明星科技股谷歌業績不佳拖累市場情緒，美國供應管理協會 ISM 資料顯示，由於商業活動和新訂單疲軟，美國服務業指數在 1 月份意外放緩至 52.8。調查顯示，人們對特朗普政府可能採取的關稅行動表示擔憂。投資者消化一系列經濟資料並關注美聯儲降息前景。個股方面，受初創公司 DeepSeek 開發的低成本模型衝擊的人工智能板塊企穩，英偉達漲 5.2%。

#### 【歐洲市場】歐洲股市普漲

多家公司業績超預期，助力歐洲股市普漲，銀行和醫藥股領漲，藥巨頭葛蘭素史克 (GSK) 漲 7.6%，此前該公司上調了長期銷售指引，並公佈了全年核心營業利潤增長。丹麥諾和諾德漲近 4.54%，得益於其減肥藥需求持續強勁，第四季度利潤超出預期。

#### 【亞洲市場】亞太主要股指收盤多數上漲

日本權重股方面，日產汽車跌 4.87% 遭臨時停牌，雙方放棄合併計畫；任天堂漲 2.88%，刷新歷史新高。消息面上，最新財報顯示，日本五大銀行集團 2024 年 4 月至 12 月的綜合淨利潤同比增長 42.8%，達到 4.1354 萬億日元。這一飆升反映出，在日本央行加息以及企業資金需求旺

盛的背景之下，銀行業的貸款利潤率有所改善。貝萊德計畫招聘近 1200 名員工，以擴大其在印度的兩個支持中心。這家全球最大的資產管理公司希望通過擴建在印度建立人工智慧能力。這些中心被稱為 iHubs，分別位於印度的金融中心孟買和靠近首都新德里的古魯格拉姆。

### 【香港市場】科港股三大指數回檔

三大指數均跌約 1%，半導體股、內房股普跌，金價續創新高黃金股大漲。機構指短期內油價上漲或對航司一季度盈利造成壓力，航空股全天低迷，半導體股、人工智慧股全線回檔，中資券商股、家電股、內房股、汽車股、餐飲股、內險股等紛紛下跌。另一方面，避險情緒推動金價屢創新高，山東黃金放量上漲超 10% 表現最佳，港口運輸股漲幅居前，蘋果概念股活躍，應用軟體、豬肉概念、農業股、紙業股等上漲。港股結構性投資機會仍有望延續，建議繼續關注：新質生產力、受益於內地低估紅利煤炭油氣及電信板塊、政策支持“以舊換新”促內需消費的家電板塊及競爭力持續提升的智慧電動車龍頭公司。

### 【A 股市場】節後首日滬指高開低走跌 0.65% DeepSeek 概念股全線爆發

板塊題材上，DeepSeek、算力、貴金屬、機器人概念股漲幅居前；機場航運、保險、白酒、零售大消費板塊跌幅居前。全市場超 3400 只個股上漲。從市場角度來看，雖然今日市場的核心熱點還是圍繞著 Deepseek 概念所展開，但機器人概念依舊獲得了資金的回流，多數核心標的完成了對於節前調整的修復，預計震盪走高的上漲結構仍延續，留意相關家電、銀行等紅利方向。

消息面上，六部門近日聯合印發的《關於推動中長期資金入市工作的實施方案》明確了中長期資金入市硬指標。業內人士表示，預計 A 股未來三年將迎萬億元保險增量資金。方案明確，對商業保險資金，力爭大型國有保險公司從 2025 年起每年新增保費的 30% 用於投資 A 股。證監會主席吳清說：“這也意味著將每年至少為 A 股新增幾千億元的長期資金。”

## ➤ 債券

### 【美債】美國 10 年期國債收益率跌至去年 12 月中旬以來的最低點 4.436%

美服務業數據公佈後，十年期美債收益率一度降超 10 個點子至一個多月新低。美國財長貝森特表示，美國可以創造 3% 的非通脹型經濟增長。特朗普總統希望降低利率，重點關注 10 年期國債。

### 【非美債市】歐債收益率普遍下跌

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。

### 【中國債市】銀行間主要利率債收益率多數下行

10 年期中國國債收益率下行 0.92BP 報 1.6207%，10 年期美債收益率下行 9.0BP 報 4.43%。據此計算，中美利差倒掛 281.0 個基點，倒掛幅度較上日收窄 9.0 個基點，連續 3 日收窄。參考往年情況，跨春節假期後資金面轉松概率通常較高。市場分析認為，節後資金面或季節性轉松，但可能維持偏緊平衡狀態。人民銀行或將配合政府債前置發行、社融信貸投放“開門紅”等需求投放流動性，引導資金面趨於均衡水準。

## ➤ 商品

### 【能源】美國庫存意外大增，原油跌超 2%至年內低位

國際油價下挫，美國原油庫存回升打壓市場情緒，投資者關注貿易摩擦對需求端影響。美對俄油輪制裁對原油市場產生的短期衝擊逐漸消退，供需預期重新主導原油市場，市場關注美聯儲議息、特朗普加關稅的影響，油價持續回檔。此外，OPEC+召開 JMMC 會議，未對現有的石油生產計畫作出任何調整。為避免油價長期位於財政平衡油價以下，保障國家財政盈餘，中東國家有較強的維持高油價意願。但是，考慮到後續美國葉岩油、南美海上原油增產前景，OPEC+市場份額料將進一步下降，從而削弱該組織對市場的影響力。

### 【貴金屬】黃金漲幅擴大至 1%以上、五日連創盤中歷史新高

金價再度刷新歷史紀錄。國際金價盤中一度突破 2895 美元/盎司，國內金價盤中一度突破 671 元/克。消息面上，2024 年全球黃金年度需求總量 4975 噸，創歷史新高。世界黃金協會發佈 2024 年四季度及全年《全球黃金需求趨勢報告》，受持續強勁的央行購金和投資需求增長的雙重驅動，全球黃金年度需求總量（包含場外交易）達 4975 噸，創歷史新高。創紀錄的高位金價和需求量也推動 2024 年全球黃金需求總額達到了前所未有的 3820 億美元，而 2024 年四季度全球黃金需求總量為 1297 噸，同比小增 1%，同樣創下季度需求新高。

現貨白銀價格持續上漲，並突破三個月來的新高，交投于 32.35 美元/盎司，日內漲幅達到 0.76%。此次漲幅反映了市場中風險規避情緒的升溫，主要受全球貿易及經濟不確定性加劇的影響。隨著貿易關係進一步複雜化，以及美元在技術性回檔中走弱，白銀這一避險資產受到投資者

青睞。

### 【虛擬貨幣】比特幣盤中跌超 2000 美元跌破 9.7 萬關口

消息面上，全球最大的資產管理公司貝萊德正準備讓一款與比特幣直接掛鉤的交易所交易產品在歐洲上市。未獲授權公開討論此事的知情人士透露，該基金的註冊地可能在瑞士。一位知情人士說，貝萊德最早可能在本月開始推介該基金。

## ➤ 外匯

### 【美元指數】美元指數跌至逾一週新低

美國 1 月 ISM 非製造業 PMI 大幅低於預期，美元繼續走軟，此前週二公佈的數據顯示美國 12 月職位空缺數下降。職位空缺數從 11 月的 820 萬降至 760 萬。有分析師指出，該數據表明工資增長壓力減輕，聯儲局政策可能會更具扶持性。

### 【人民幣】離岸人民幣一度漲超 200 點收復 7.27

交易員指出，從中間價報價來看，監管層仍釋放穩定匯率預期的信號。人民幣匯率仍面臨一定程度的外部壓力影響，後續表現可關注中美貿易的進展。

### 【非美貨幣】非美貨幣普遍上漲

美元兌日元日內超跌 1%，為去年 12 月 13 日以來首次，日內跌逾 130 點，接近一個多月以來的低點。這一走勢主要受到日本央行加息預期升溫以及美聯儲可能進一步放寬政策的雙重影響。與此同時，市場對美國總統特朗普關稅言論的擔憂以及風險情緒的波動也為日元提供了支撐。

➤ 市場概覽

2月5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	3,229.49	-0.65	-0.41	-0.65	-3.65
	香港恆生指數	20,597.09	-0.93	2.65	1.84	2.68
美股	道瓊工業指數	44,873.28	0.71	0.36	0.74	5.47
	納斯達克指數	19,692.33	0.19	0.31	0.33	1.98
	標普 500 指數	6,061.48	0.39	0.37	0.35	3.06
歐股	英國富時 100 指數	8,623.29	0.61	0.77	-0.58	5.51
	德國 DAX 指數	21,585.93	0.37	-0.24	-0.67	8.42
	法國 CAC40 指數	7,891.68	-0.19	0.24	-0.74	6.92
亞太	日經 225 指數	39,112.72	0.72	-1.04	-1.16	-1.96
	韓國綜合指數	2,522.24	0.52	-0.57	0.19	5.12
	印度 SENSEX30 指數	78,271.28	-0.40	1.97	0.99	0.17
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	71.25	0.31	-2.03	-1.76	0.00
	現貨黃金	2,867.21	-0.00	2.59	2.46	9.25
	天然氣(USD/MMBtu)	3.34	-0.51	9.75	9.82	7.91
	LME 銅 (USD/MT)	9,240.00	0.98	1.90	2.12	5.38
外匯	美元指數	107.67	0.08	-0.12	-0.65	-0.75
	美元/離岸人民幣	7.28	-0.00	0.14	-0.54	-0.76
	港幣/離岸人民幣	0.94	-0.01	0.10	-0.48	-0.97
	美元/日圓	152.30	-0.20	1.30	-1.86	-3.12
	歐元/美元	1.04	-0.06	0.06	0.34	0.42
	英鎊/美元	1.25	-0.02	0.68	0.87	-0.10
	澳幣/美元	0.63	-0.06	1.16	1.01	1.50
債券	美國 10 年期國債收益率	4.42	0.14	-2.04	-2.53	-3.17
	中國 10 年期國債收益率	1.62	-0.25	-0.80	-0.80	-3.46

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 2 月 6 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	176K	148K	183K
	22:45	美國服務業採購經理人指數(PMI)	56.8	52.8	52.9
	23:00	美國 ISM 非製造業採購經理人指數 PMI	54.8	54.2	52.8
	23:30	美國原油庫存	3.463M	2.400M	8.664M
	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。

---