



❖ 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

- 美國總統特朗普表示，自 1 月 20 日就職以來，他已經與中國國家主席習近平進行了通話，但沒有提供雙方談話的細節
- 香港政府官員稱，香港已經恢復寄往美國的包裹服務，但不會停止向世貿組織 (WTO) 提出抗議
- 香港總商會：提議放寬“南向通”合資格投資者的門檻，豁免內地個人投資者透過滬港通購買香港股票的 20% 稅款
- 中國—東盟高官磋商 2 月 12-14 日在寧波舉行，外交部副部長孫衛東將率團出席
- 中國甯德時代計畫本周提交香港上市申請，籌資至少 50 億美元
- 知情人士稱，蘋果與阿裡巴巴合作，為中國的 iPhone 用戶開發人工智慧功能。此前蘋果測試了 DeepSeek 的模型，但未選擇繼續使用。此舉是蘋果應對在中國銷售下滑的策略之一，旨在提供更具吸引力的軟體功能

### ➤ 股市

#### 【美國市場】美股週二漲跌互現，市場密切關注美聯儲貨幣政策走向以及特朗普的最新關稅政策

可口可樂與蘋果的上漲抵消了特斯拉的跌幅，同時投資者也在關注美聯儲主席鮑威爾在參議院聽證會上的最新表態。鮑威爾在美國參議院銀行委員會聽證會上表示美國經濟整體仍然強勁，失業率低，通脹仍高於美聯儲 2% 的目標，美聯儲不會急於再次調整短期利率。整體來看，市場仍受宏觀經濟不確定性、通脹資料、以及企業盈利表現的共同影響。

個股方面，可口可樂上漲：這家飲料製造商第四季度營收超預期，得益於產品提價和對碳酸飲料及果汁的強勁需求。特斯拉股價在前一天大跌後繼續走低，原因是包括首席執行官埃隆·馬斯克在內的投資者財團提出以 970 億美元收購控制人工智慧初創公司 OpenAI 的非營利組織。蘋果上漲：蘋果與阿裡巴巴達成合作，計畫為中國 iPhone 用戶開發並推出人工智慧 (AI) 功能。

### 【歐洲市場】歐洲三大股指收盤小幅上漲

歐洲股市週二創下紀錄收盤新高，盤中交投震盪，投資者評估歐盟對美國總統特朗普提高所有鋼鋁進口關稅的回應，基礎資源股下跌，追隨基本金屬價格跌勢，此前特朗普宣佈對所有進口鋼鐵和鋁加征關稅，並將於下月生效，預計他本周還將宣佈對所有對美國商品徵收關稅的國家徵收對等關稅。歐盟執委會主席馮德萊恩譴責了特朗普政府的舉動，並表示歐盟將採取 "堅定且適度的反制措施"。

### 【亞洲市場】

日本、馬來西亞股市因假期休市。

### 【香港市場】港股回調，科指跌逾 2%

板塊方面，科網股、半導體股、互聯網醫療股多股下行，部分蘋果概念股逆市上漲。中國龍頭新能源車企比亞迪最新推動高階智駕技術下放之舉，美國總統特朗普對汽車業的關稅威脅，令一眾車企中港股價下跌。阿裡巴巴創始人馬雲再度現身阿裡園區，昨日港股開盤後，阿裡股價創下階段新高，最高觸及 108.6 港元，年初至今，阿裡股價已上漲近 28%。

### 【A 股市場】創業板指震盪調整跌 1.43% 傳媒、黃金板塊逆市走強

A 股三大指數集體下跌，全市場成交額 16779 億元，較上日縮量 816 億元。全市場超 3400 只個股下跌。板塊題材上，影視傳媒、銅纜高速連接、黃金、銀行、消費電子板塊漲幅居前；AI 醫療、半導體、光伏、白酒、房地產板塊跌幅居前。電影《哪吒之魔童鬧海》（哪吒 2）票房火熱帶動出品發行方光線傳媒漲停並創歷史新高。特朗普考慮對汽車徵收關稅，但許多中國汽車品牌出口至美國的比例不大，所以即使徵收關稅，料直接衝擊並不太大；過去一周大家集中炒作 DeepSeek 與智慧駕駛概念，科技股大升之後，短期內有一些技術性的獲利回吐，也在合理之中。

## ➤ 債券

### 【美債】美債收益率集體上漲

美國公債價格週二下跌，收益率上漲，因美聯儲主席鮑威爾稱不急於降息，且在特朗普對所有進口鋼鐵和鋁加征高額關稅後，投資者繼續擔憂關稅。午後交易中，美國指標 10 年期公債收益

率上漲 4.2 個基點，至 4.537%，為連續第四個交易日上漲。

### 【非美債市】歐債收益率收盤普遍上漲

歐元債市：德債收益率創 10 月以來最大單日漲幅，交易員評估關稅問題、等待鮑威爾評論歐元區公債收益率早盤走高，主要追隨美債走勢，在美聯儲主席鮑威爾發表半年度證詞前，交易商評估美國總統特朗普最新關稅政策可能對經濟造成的影響。

### 【中國債市】現券和國債期貨整體回暖，30 年期貨領漲

中國銀行間債市週二現券和國債期貨整體走暖，其中 30 年國債期貨主力合約收高 0.37%，領漲其他期限主力合約。交易員表示，債市日內情緒總體向好，午間有關央行關注大行負債端問題以及可能重啟國債買賣的傳聞，且午後資金面亦有所轉松，進一步提振市場人氣。

## ➤ 商品

### 【能源】油價因供應擔憂而續漲，特朗普關稅政策限制升幅

油價延續漲勢，此前一份報告顯示俄羅斯石油產量低於配額，且市場擔心出現更多供應中斷；但貿易關稅升級可能抑制全球經濟增長的擔憂令油價漲幅受限。

### 【貴金屬】國際貴金屬期貨普遍收跌

金價週三有所回落，上一交易日創下歷史新高，因美國總統特朗普的新關稅政策引發了對全球貿易戰的擔憂。但由於美國總統唐納德·特朗普的新關稅引發對全球貿易戰的擔憂，金價仍保持看漲勢頭。

### 【虛擬貨幣】比特幣窄幅震蕩，以太幣昨日站上 2700 美元

消息面上，聯儲局官員態度轉變，或為加密行業帶來更友好監管環境。據彭博社報道，摩根士丹利、美國銀行、加拿大皇家銀行（RBC）等華爾街巨頭正在積極佈局加密貨幣行業，預計特朗普政府的親加密政策將推動 IPO、股票發行和可轉換債券交易激增。展望後市，3 月的以太幣網絡升級被視為潛在催化劑，但市場反應較為冷淡，未能重現以往升級時的熱烈氛圍。市場普遍認為，此次升級難以引發大行情。在缺乏明確利好的情況下，ETH 價格可能繼續承壓。目前，以太幣的市場佔比已降至 10%。

## ➤ 外匯

### 【美元指數】紐約尾盤，美元指數跌 0.38%報 107.92

市場對美國關稅威脅日益麻木，同時等待美聯儲主席鮑威爾稍後發表的證詞和週三的通脹資料。分析師表示，美國徵收進口關稅的風險依然存在，但有充分理由聚焦於基本面，美元指數持平於 108.38。

### 【非美貨幣】非美貨幣多數上漲

歐元兌美元則徘徊在 1.03 附近。加元和墨西哥比索在特朗普的金屬關稅壓力下有所下跌。澳元穩定在 0.6273 美元，特朗普表示他將“高度考慮”澳大利亞要求豁免鋼鐵關稅的請求。英鎊兌歐元下跌，等待歐美經濟資料和英國央行總裁講話。

美元/日圓上揚，受美債收益率上漲支撐，東京市場昨日假期後恢復交易，日本進口商存在東京定盤需求。

### 【人民幣】人民幣收小升，美加征對等關稅陰影籠罩短期料延續弱勢

人民幣兌美元即期 USDCNY 週二收小升，中間價則小跌至逾三周低位，與路透預測偏離水準仍逾 1,350 點，凸顯監管強力過濾單邊預期穩定市場的態度。市場人士稱，美國加征關稅陰影籠罩，並推高美國通脹預期，美元偏強，人民幣承壓下挫一度逼近交易區間下限，預計短期仍維持弱勢。

➤ 市場概覽

2月11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              | 3,318.06  | -0.12 | 2.08  | 2.08  | -1.01 |
|      | 香港恆生指數              | 21,294.86 | -1.06 | 2.43  | 5.29  | 6.16  |
| 美股   | 道瓊工業指數              | 44,593.65 | 0.28  | 0.08  | 0.11  | 4.82  |
|      | 納斯達克指數              | 19,643.86 | -0.36 | -0.05 | 0.08  | 1.72  |
|      | 標普 500 指數           | 6,068.50  | 0.03  | 0.51  | 0.46  | 3.18  |
| 歐股   | 英國富時 100 指數         | 8,777.39  | 0.11  | 2.41  | 1.19  | 7.39  |
|      | 德國 DAX 指數           | 22,037.83 | 0.58  | 2.47  | 1.41  | 10.69 |
|      | 法國 CAC40 指數         | 8,028.90  | 0.28  | 1.55  | 0.99  | 8.78  |
| 亞太   | 日經 225 指數           | 38,872.90 | 0.18  | 0.17  | -1.77 | -2.56 |
|      | 韓國綜合指數              | 2,536.23  | -0.11 | 1.11  | 0.75  | 5.70  |
|      | 印度 SENSEX30 指數      | 76,293.60 | -1.32 | -2.91 | -1.56 | -2.36 |
| 商品   | NYM WTI 原油(USD/bbl) | 73.11     | -0.29 | 2.94  | 0.80  | 2.61  |
|      | 現貨黃金                | 2,896.25  | -0.06 | 1.00  | 3.50  | 10.35 |
|      | 天然氣(USD/MMBtu)      | 3.51      | -0.17 | 4.55  | 15.41 | 13.40 |
|      | LME 銅 (USD/MT)      | 9,358.00  | -0.95 | 2.27  | 3.43  | 6.73  |
| 外匯   | 美元指數                | 108.03    | 0.06  | 0.42  | -0.32 | -0.42 |
|      | 美元/離岸人民幣            | 7.31      | 0.02  | -0.40 | -0.14 | -0.36 |
|      | 港幣/離岸人民幣            | 0.94      | 0.02  | -0.30 | -0.15 | -0.65 |
|      | 美元/日圓               | 153.09    | 0.39  | -0.33 | -1.35 | -2.61 |
|      | 歐元/美元               | 1.04      | -0.06 | -0.46 | -0.07 | 0.01  |
|      | 英鎊/美元               | 1.24      | -0.06 | -0.53 | 0.35  | -0.62 |
|      | 澳幣/美元               | 0.63      | -0.10 | 0.06  | 1.14  | 1.63  |
| 債券   | 美國 10 年期國債收益率       | 4.53      | -0.18 | 2.47  | -0.26 | -0.92 |
|      | 中國 10 年期國債收益率       | 1.63      | 0.12  | 0.31  | -0.18 | -2.87 |

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 2 月 12 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10日<br>(週一) | 15:00 | 中國新增貸款   | 990.0B | 770.0B | -  |
|               | 經濟事件  | -比亞迪在深圳總部召開智慧化戰略發佈會<br>-歐洲央行行長拉加德參加關於歐洲央行 2023 年度報告的全體辯論                           |        |        |    |
| 2月11日<br>(週二) | -     | 日本國慶日  |        |        |    |
|               | 經濟事件  | -英國央行行長貝利發表講話<br>-克利夫蘭聯儲主席哈瑪克就經濟前景發表講話<br>-聯儲局主席鮑威爾出席參議院聽證會，並發表半年度貨幣政策證詞           |        |        |    |
| 2月12日<br>(週三) | 21:30 | 美國核心消費價格指數(CPI) (月環比)  | 0.2%   | 0.3%   |    |
|               | 21:30 | 美國居民消費價格指數(CPI) (月環比)  | 0.4%   | 0.3%   |    |
|               | 21:30 | 美國居民消費價格指數(CPI) (同比)   | 2.9%   | 2.9%   |    |
|               | 23:30 | 美國原油庫存   | 8.664M | -      |    |
|               | 經濟事件  | -EIA 公佈月度短期能源展望報告<br>-FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表講話<br>-聯儲局主席鮑威爾在眾議院金融服務委員會發表半年度貨幣政策證詞  |        |        |    |
| 2月13日<br>(週四) | 21:30 | 美國初請失業金人數  | 219K   | 221K   |    |
|               | 21:30 | 美國生產者物價指數(PPI) (月環比)   | 0.2%   | 0.2%   |    |
|               | 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<br>- 加拿大央行公佈 1 月貨幣政策會議紀要<br>-IEA 公佈月度原油市場報告 |        |        |    |
| 2月14日<br>(週五) | 21:30 | 美國核心零售銷售 (月環比)   | 0.4%   | 0.3%   |    |
|               | 21:30 | 美國零售銷售 (月環比)   | 0.4%   | 0.0%   |    |
|               | 經濟事件  | - 歐洲央行管委內格爾發表講話  |        |        |    |



---

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。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。

---