



❖ 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

- **中共中央總書記、國家主席、中央軍委主席習近平 17 日上午在京出席民營企業座談會。在聽取民營企業負責人代表發言後，習近平發表了重要講話。李強、丁薛祥出席座談會，王滬寧主持。**據央視新聞視頻報道畫面，參加座談會的民營企業家包括：寧德時代董事長曾毓群、阿裡巴巴創始人馬雲、飛鶴乳業董事長冷友斌、正泰集團董事長南存輝、宇樹科技創始人王興興、新希望董事長劉永好、華為創始人任正非、比亞迪董事長王傳福、韋爾股份董事長虞仁榮、小米董事長雷軍、奇安信董事長齊向東、騰訊董事會主席兼首席執行官馬化騰，等等。習近平在會上強調，對民營經濟的支持政策“不能變，也不會變”，並力挺“科技創新”，這表明中國政府在中美科技競爭中需要並重視民營企業。
- **中國人大常委會委員長會議週一召開並決定，十四屆全國人大常委會第十四次會議將於 2 月 24 日至 25 日在北京舉行。議程將包括審議“民營經濟促進法草案”等。**
- **聯儲局理事鮑曼：在進一步減息前需對通脹下降建立更大信心**
- **歐洲緊急開會討論增國防開支，對向烏克蘭派維和部隊意見分歧**
- **俄羅斯外長和普京助手將與美國官員在沙特討論恢復美俄關係**

➤ 股市

【美國市場】美國週一逢總統日假期，股市和債券市場休市

【歐洲市場】歐洲三大股指收盤全線上漲

歐洲股市週一創下收盤紀錄新高，受到國防類股的提振，因投資者認為在美國壓力不斷增加的情況下，該地區可能會增加軍費開支。泛歐 STOXX 600 指數收盤上漲 0.5%，報 555.42 點，創歷史最高收盤水準；航空航太和國防指數領漲，跳升 4.6%，創 2022 年 2 月俄羅斯入侵烏克蘭以來最大單日漲幅。英國富時 100 指數上漲 0.41%，德國 DAX 指數收高 1.26%，法國 CAC-40 指數上漲 0.13%。

【亞洲市場】

韓國金融市場：韓股上漲，受人工智慧帶來的樂觀情緒推動。韓國股市受人工智慧引發對科技股的樂觀情緒以及韓國最大交易夥伴中國股市的樂觀表現推動。韓國週一宣佈，計畫今年內採購 10,000 個高性能圖形處理單元 (GPU)，以跟上全球人工智慧競賽的步伐。

日本股市：週一收高，盤中走勢波動，因經濟增長超過預期提振金融股，而汽車製造商則受到美國對進口汽車徵收關稅威脅的拖累。對利率敏感的銀行股漲 0.9%，短期日本公債收益率走高，因為資料顯示日本第四季經濟增長超預期。最新的 GDP 資料似乎支援日本央行繼續加息和貨幣政策正常化的計畫。豐田汽車下跌 1.1%。汽車製造商類股下跌 1.3%，成為東京證券交易所 33 個行業板塊中表現最差的板塊之一。愛德萬測試上漲 1.3%，軟銀 9984 上漲 1.8%，對日經指數的提振作用最大。

【香港市場】 港股午後探底回升！ 恒指基本平收

香港恒生指數盤中一度漲 1.6% 續創四個月新高，後近乎收平。分析人士認為，民企座談會釋放了暖意，但後續還是要看政策跟進和海外的不確定性。科技龍頭雲集的恒生科技指數冲高回落，此前該指數一度上漲 2.4% 創下三年新高。消息面上，騰訊控股上表示旗下微信正小範圍測試人工智慧 (AI) 搜索功能，並支援接入 DeepSeek 旗下 R1 模型。百度亦在同日公告，百度搜索將全面接入 DeepSeek 和文心大模型最新的深度搜索功能。

【A 股市場】 滬綜指小幅收高， 習近平民企座談會後 AI 板塊領漲

滬綜指週一窄幅震盪終場收高，人工智慧 (AI) 等科技成長股領漲。全市場成交額 19718 億元，較上日放量 2270 億元。全市場超 3600 只個股上漲。板塊題材上，AI 教育、醫療等應用、機器人、農業、AMC、CPO 概念股漲幅居前；影視院線、有色金屬、機場航運、銀行板塊跌幅居前。中國資料方面，1 月金融資料如期實現“開門紅”，新增信貸及社融雙雙刷新歷史新高。分析師表示，季節性因素及春節錯位等共同支撐開年首月金融資料開局良好，顯示金融對實體經濟支援力度加大，為穩定年初宏觀經濟運行提供重要支撐，但可持續性尚需觀察待更多資料驗證。

消息面上，中國國家主席習近平週一上午在北京出席民營企業座談會，並發表講話。央視新聞 (CCTV) 的視頻畫面顯示，阿裡巴巴 BABA 創始人馬雲、華為 (HWT.UL) 總裁兼首席執行官 (CEO) 任正非、小米 1810 董事長雷軍等出席會議。分析人士認為，會議的召開釋放出積極信

號，不僅有助於鼓舞民企尤其科技企業家信心，也等於政府默認民企在科技創新、科技競爭中的重要地位。雖然民企座談會釋放了暖意，但後續還是要看政策跟進和海外的不確定性。年後市場走的比較強，政策上的積極信號說明比較大，但指數在這個位置可能會有調整的壓力。

➤ 債券

【美債】美國債市因假期休市

【非美債市】

日本債市：10年期公債收益率創15年高位，日本GDP超預期推升加息押注。日本較短期公債收益率週一上揚，10年期公債收益率觸及15年高位，此前資料顯示日本第四季經濟表現好於預期，從而推升了加息押注。五年期公債收益率攀升4.5個基點，至17年高點1.05%。日本政府週一公佈的資料顯示，受強勁的企業支出支撐，10-12月國內生產總值環比年率增長2.8%，該資料支援了對日本央行將繼續加息的押注。市場已經消化了今年剩餘時間加息37個基點的預期，完全押注到9月還會再加息25個基點。

歐元區：歐元區指標德債收益率升至兩周高點，市場排除對2025年歐洲央行會有第四次降息的預期，擔心政府會增加公債供應來為國防支出提供資金。歐元區指標的德國10年期公債收益率一度升至1月31日以來高點2.5%。義大利10年期公債收益率觸及1月31日以來新高3.588%。法國總統馬克龍週一將接待包括英國首相在內的歐洲領導人，就烏克蘭戰爭舉行緊急峰會，此前美國官員暗示歐洲不會在任何結束衝突的會談中發揮作用。

【中國債市】金緊勢加劇，中國債市收益率連續上行

中國銀行間市場早盤資金緊勢不改，現券長短端全線承壓，收益率最新上行幅度集中在1-2個基點(bp)間，午後資金緊勢反而進一步加劇，現券收益率連續上行；國債期貨市場上，僅30年期主力合約小幅下挫，其他期限均走平。中國債市週一延續弱勢，市場流動性壓力未緩。此前相對堅挺的長債補調態勢明顯，30年國債期貨跌幅創三個月來最大。

市場人士並指出，短期貨幣政策態度偏審慎已基本成為市場共識，在匯率貶值壓力暫時緩和、股市節後表現尚可等因素的支撐下，央行的騰挪空間更有彈性，隨著流動性調控寒意陣陣，債市調整壓力猶存。



➤ 商品

【能源】國際油價集體上漲

油價走強，原因是裡海的一個石油管道泵站遭到襲擊，導致來自哈薩克的石油流動放緩。投資者並關注莫斯科與基輔可能達成停火協定的進展，若俄烏達成停戰，可能會緩解制裁並使全球石油供應增加。

【貴金屬】黃金逼近歷史新高，已連續七周上漲

金價回升至每盎司 2,900 美元上方，受美元走軟以及美國總統特朗普威脅徵收對等關稅引發的貿易戰擔憂的支撐。投資者在等待美國總統特朗普對等關稅計畫的進一步細節，該計畫可能使全球貿易緊張局勢升級。美元走軟以及特朗普在執行其貿易關稅政策時將如何與主要交易夥伴接觸的不確定性，為黃金提供了支撐。美國總統特朗普週五再次發出關稅威脅，稱最快將於 4 月 2 日宣佈汽車進口關稅。按計劃其內閣成員將於 4 月 1 日提交報告，為一系列進口關稅提供政策選項，以重塑全球貿易。

現貨白銀上漲，上週五曾觸及 10 月 31 日以來最高水準，抓住了推動黃金連創歷史新高的因素。一些分析師認為，白銀投資者可能放眼挑戰 10 年新高。

【虛擬貨幣】持續在 9.5 萬美元窄幅波動

管存在一些利好消息，但市場整體呈現低波動性和橫盤狀態，受到山寨幣供應增加及負面新聞拖累。這種環境下，比特幣市場短期內或將繼續維持低迷走勢。

➤ 外匯

【美元指數】紐約尾盤，美元指數跌 0.07%報 106.73，在兩個月低點附近徘徊

美國上週五公佈 1 月零售銷售創下近兩年來最大降幅，在那之後美元承壓，而人們也對特朗普總統的一些經濟政策（如對進口商品徵收關稅）感到擔憂。

【非美貨幣】多數亞洲貨幣週一上漲

日圓：日圓週一上漲，受樂觀的日本國內生產總值資料提振。

澳元：澳元兌美元 AUDUSD 一度升至兩個月高點，週二澳洲央行將做出利率決定。澳洲央行預計將降息 0.25 個百分點，這是該央行四年多來首次降息，與其他主要央行一起進入寬鬆週期。

紐西蘭元：在紐西蘭央行週三做出政策決定之前，紐西蘭元觸及兩個月來的最高點，隨後回吐部分漲幅，市場價格顯示，預期紐西蘭央行將降息 50 個基點。

其它亞洲貨幣：，印尼盧比領銜走高，此前美國公佈的經濟資料表現疲軟，強化對美聯儲進一步降息的預期。新加坡政府將于本周公佈預算，優先考慮生活成本和就業，因為最近的資料顯示，到 2024 年底，新加坡經濟擴張速度將超過預期。上個月，新加坡金融管理局放寬了貨幣政策，並預計今年的通脹和經濟增長將低於最初的預測。

歐元：歐元兌美元堅挺，上周上漲 1.6%。英鎊穩定在 1.2590 美元，投資者正等待一系列來自英國的經濟資料，包括就業、工資和消費者價格資料，這將影響市場對下一次降息時機的預期。

【人民幣】人民幣收創逾三周新高，中國高規格民企座談會提振市場情緒

人民幣兌美元即期收盤升 62 點，創 1 月 24 日以來新高；中國召開高規格民企座談會提振市場情緒，加之外部美元表現偏弱，均助力人民幣表現。原外管局官員表示：中國央行利率政策約束不在人民幣匯率而在息差。離岸人民幣：CNH 同業拆息利率短跌長升，一年期拆息暫離半個月低點。

➤ 市場概覽

2月17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	3,355.83	0.27	1.01	3.24	0.12
	香港恆生指數	22,616.23	-0.02	5.08	11.82	12.74
美股	道瓊工業指數	44,546.08	-0.37	0.55	0.00	4.71
	納斯達克指數	20,026.77	0.41	2.58	2.03	3.71
	標普 500 指數	6,114.63	-0.01	1.47	1.23	3.96
歐股	英國富時 100 指數	8,768.01	0.41	0.00	1.08	7.28
	德國 DAX 指數	22,798.09	1.26	4.05	4.91	14.51
	法國 CAC40 指數	8,189.13	0.13	2.28	3.01	10.95
亞太	日經 225 指數	39,262.09	0.22	1.19	-0.78	-1.59
	韓國綜合指數	2,608.07	-0.09	2.72	3.60	8.69
	印度 SENSEX30 指數	75,996.86	0.08	-1.70	-1.94	-2.74
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	71.33	0.83	-1.37	-1.65	0.11
	現貨黃金	2,897.88	0.05	-0.01	3.55	10.42
	天然氣(USD/MMBtu)	3.59	-3.76	4.09	17.77	15.72
	LME 銅 (USD/MT)	9,395.50	-0.86	-0.55	3.84	7.16
外匯	美元指數	106.81	0.22	-1.61	-1.44	-1.54
	美元/離岸人民幣	7.27	0.00	0.60	-0.76	-0.97
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.00	0.46	-0.63	-1.12
	美元/日圓	151.63	0.08	0.57	-2.29	-3.54
	歐元/美元	1.05	-0.10	1.09	1.08	1.16
	英鎊/美元	1.26	-0.13	1.31	1.72	0.74
	澳幣/美元	0.63	-0.20	0.76	2.01	2.50
債券	美國 10 年期國債收益率	4.50	0.48	-0.83	-0.91	-1.56
	中國 10 年期國債收益率	1.69	0.00	4.19	3.87	1.07

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 2 月 18 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17日 (週一)	節日	美國 - 華盛頓壽辰	-	-	-
	07:50	日本 國內生產總值(GDP) (季度環比)	0.4%	0.3%	0.7%
	經濟事件	-聯儲局理事鮑曼發表講話			
2月18日 (週二)	16:30	香港失業率 (1 月)	3.1%	-	
	經濟事件	-澳洲聯儲公佈利率決議 -澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發佈會 -英國央行行長貝利就維護和加強開放金融市場發表講話			
2月19日 (週三)	15:00	英國居民消費價格指數(CPI) (同比)	2.5%	-	
	經濟事件	-新西蘭聯儲公佈利率決議和貨幣政策聲明 -國家統計局公佈 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告 -新西蘭聯儲主席奧爾召開貨幣政策新聞發佈會			
2月20日 (週四)	16:30	香港居民消費價格指數(CPI) (同比) (1 月)	1.40%		
	21:30	美國初請失業金人數	213K		
	21:30	美國費城聯儲製造業指數 (2 月)	44.3		
	經濟事件	-聯儲局公佈 1 月貨幣政策會議紀要 -2025 年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比發表講話			
2月21日 (週五)	22:45	美國製造業 PMI (2 月)	51.2		
	22:45	美國服務業 PMI (2 月)	52.9		
	23:00	美國成品房銷售 (1 月)	4.24M		
	經濟事件	-2025 年 FOMC 票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆在紐約經濟俱樂部發表講話			

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。