



❖ 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

- **中國發改委：將進一步破除市場准入障礙，加快促進民營經濟發展。** 中國國家發展改革委員會官員表示，將進一步破除市場准入的障礙，儘快修訂出臺新版市場准入負面清單，支援民營企業積極參與“兩重”建設（國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設）和“兩新”（大規模設備更新和消費品以舊換新）工作，加快促進民營經濟發展。
- **老虎證券接入 DeepSeek 模型，中國券商和基金公司爭相擁抱 AI 變革潮流**
- **中國三一重工計畫在香港上市，擬籌資至多 15 億美元**
- **馬斯克旗下 xAI 正式發佈 Grok3 大模型，馬斯克稱讚其為“地球上最聰明的人工智慧”**
- **特朗普稱可能對汽車、藥品和晶片徵收 25% 左右的關稅**
- **預告：特朗普與馬斯克的聯合採訪將於今晨播出**
- **澳洲央行 2 月會議將隔夜拆款利率下調 25 個基點至 4.1%，這是自 2020 年 11 月以來的首次降息。** 該行表示，在通脹方面取得了進展，但仍對進一步放鬆政策的前景持謹慎態度。

### ➤ 股市

#### 【美國市場】三大指數齊漲，標普尾盤轉漲創新高

標普 500 指數突破 6100 點大關，盤中再創新高。能源板塊漲 1.9% 表現最爲亮眼。晶片股多數上漲，其中英特爾收漲 16.06%，過去兩週累漲約 40%，創史上最大兩週漲幅，報道稱英特爾或被拆分，台積電、博通考慮接手。Meta 跌 2.76%，結束二十連陽。投研策略上，美國銀行調查顯示，全球股市成爲機構投資者最青睞的資產類別，其冒險偏好達到 2010 年以來最高。基金經理的現金持有量降至 15 年最低，投資者做多股票、做空其他資產，這種看漲情緒受經濟強勁增長預期和美國可能減息的推動。全球股市自 2022 年末低點以來已上漲超 60%，其中美國科技股是主要推動力，投資者目前正轉向更便宜的歐洲股票。

#### 【歐洲市場】泛歐股指和德股連創歷史新高，銀行板塊漲近 2%

投資者對地緣政治局勢的擔憂，以及對各國增加國防開支的預期支撐軍工股繼續上漲，歐洲股市再創新高。Stoxx 600 航空航太與國防指數漲 1%，延續了週一創下的歷史新高。波蘭防務設備

製造商 Lubawa 飆升 14%，德國防務製造商 Renk Group 漲 2.7%。諾和諾德收漲 3.09% 帶動丹麥股指漲超 2.2%。

### 【亞洲市場】

日本股市：日經指數週二收盤上漲，投資者因加息押注而敲進銀行股，軍工股則跟隨歐洲同業隔夜漲勢，而日圓走軟提振了出口商。隨著日本公債收益率創下新高，對利率敏感的銀行板塊上漲 1.6%。週一的資料顯示，日本第四季經濟增長超過預期，支持了日本央行繼續加息的計畫。目前，市場參與者正在等待日本央行審議委員高田創週三的講話和週五的 CPI 報告。

韓國股市：週二連續第六個交易日上漲，因中國國家主席習近平與民企負責人舉行座談會，市場預期這些公司股價將上漲，帶動韓股情緒。韓元走軟，指標債券收益率上升。

### 【香港市場】香港恒生指數收漲 1.6%，科網股繼續發力

港股繼續上攻，恒指一度站上 23000 點；科網股表現亮眼，快手漲近 10%，小米漲超 7% 創新高。有分析認為，在利好消息落地之後，市場尚未看到新的催化劑，進行調整也是正常。長期來看，在中國國家主席習近平召開民營企業座談會之後，未來中國資本市場將在支援科技創新和產業轉型升級中發揮更大的作用。

### 【A 股市場】高位 DeepSeek 概念股集體退潮

三大指數集體下跌，全市場成交額 18263 億元，較上日縮量 1455 億元。全市場 4600 只個股下跌。板塊題材上，AI 教育、醫療應用、影視傳媒、零售、DeepSeek 概念股跌幅居前；電池、銀行、黃金股表現相對領先。分析人士認為，市場短期缺乏向上的動力，科技板塊積累的獲利盤會有所釋放。

## ➤ 債券

### 【美債】美債收益率集體上漲

美國公債收益率上漲，受紐約州製造業資料支撐。2 年期美債收益率漲 4.65 個基點報 4.3034%，10 年期美債收益率漲 7.6 個基點報 4.5503%，30 年期美債收益率漲 7.14 個基點報 4.7667%。

### 【非美債市】



歐元區：較長期債券收益率週二升至兩周高點，延續前一天的漲勢，當時投資者拋售債券，因預期歐洲各國政府將加大發債力度，為增加國防開支提供資金。德國 10 年期公債收益率上漲 3 個基點，為 1 月 31 日以來的最高水準。義大利 10 年期公債收益率盤中觸及 3.60%，也是今年以來的最高水準。

日本債市：公債收益率創新高；投資者仍在猜測日本央行的加息路徑。

### 【中國債市】長債收益率抹去升幅轉降，股市下挫及資金利率走低助力

受股市下挫和資金利率走低助力，中國銀行間市場債市午後有所回暖，10 年和 30 年國債收益率盡數抹去早盤升幅轉降；國債期貨市場上，30 年期主力合約跌幅也由早盤的近 1%，收窄至不到 0.4%。市場人士並指出，午後市場傳聞稱央行進行了買斷式逆回購，或是流動性壓力驟然緩和的原因。對於政策寬鬆落地節奏預期的不斷修正，導致當前收益率曲線持續平坦化，不過考慮到近期釋放的種種政策信號，以及長債調整幅度尚有限，對後續央行態度仍不可過於樂觀。

## ➤ 商品

### 【能源】油價上漲，運送哈薩克石油的管道在俄羅斯境內遇襲

布蘭特原油價格延續上一交易日的漲勢，美油收漲近 1.6%，布油收漲近 1%。此前俄羅斯境內的一個石油管道泵站遭到無人機襲擊，導致來自哈薩克的石油流量減少，但由於供應量可能很快增加，布蘭特原油價格漲幅受限。分析稱，從長期來看，漲幅可能仍將受到限制，因為市場可能預期未來 OPEC+ 和俄羅斯將增加供應。天氣預報顯示美國將降溫，造成石油井和天然氣井被凍住、且液化天然氣 (LNG) 流量創紀錄，紐約天然氣漲約 7.6%

### 【貴金屬】黃金再創新高，紐約期金漲約 1.7%，重返 2950 美元上方

金價延續漲勢，美國總統特朗普關稅計畫的不確定性繼續主導市場情緒，對潛在全球貿易戰的擔憂推動避險需求。

### 【虛擬貨幣】比特幣一度跌超 3000 美元、跌破 9.4 萬關口

## ➤ 外匯

### 【美元指數】美元週二走強，交易商權衡關稅憂慮和美國降息路徑

美元週二走堅，美元指數脫離兩月低位元，交易商權衡了關稅憂慮、地緣政治不確定性和美國降息路徑，

### 【非美貨幣】

澳元：澳元持穩於兩個月高點附近，此前澳洲央行一如預期宣佈降息，但對進一步寬鬆政策持謹慎態度。澳洲央行週二將指標利率下調 25 個基點至 4.10%，這是自 2020 年疫情以來的首次降息，但對進一步寬鬆政策的前景持謹慎態度。這使得澳元 AUDUSD 持穩于 0.6351 美元，在該決定公佈後的最初曾出現一波震盪。澳元週一觸及兩個月高點 0.6374 美元，本月以來已因貿易戰憂慮緩解而上漲 2.4%。

歐元：EURUSD 下跌 0.24%，報 1.04575 美元。由於對烏克蘭和俄羅斯之間達成和平協議的前景越來越樂觀，歐元上周上漲。上週五，歐元創兩周多來的最高點，約為 1.051 美元。英鎊守在兩個月高位附近，英國薪資資料支援央行謹慎降息

### 【人民幣】離岸人民幣盤中跌超 200 點、失守 7.28

人民幣兌美元即期 USDCNY 週二收跌逾 190 點創近一周新低，中間價續升至近兩周新高，和路透預測偏離收窄至不足 850 點，表明監管仍在過濾單邊預期；市場人士表示，美指小幅走強，疊加逢低購匯客盤出手，推動人民幣回檔，短期料維持區間震盪。

**➤ 市場概覽**
**2 月 18 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	3,324.49	-0.93	0.19	2.27	-0.81
	香港恆生指數	22,976.81	1.59	7.90	13.61	14.54
美股	道瓊工業指數	44,556.34	0.02	0.19	0.03	4.73
	納斯達克指數	20,041.26	0.07	1.66	2.11	3.78
	標普 500 指數	6,129.58	0.24	1.04	1.47	4.22
歐股	英國富時 100 指數	8,766.73	-0.01	-0.12	1.07	7.26
	德國 DAX 指數	22,844.50	0.20	3.66	5.12	14.74
	法國 CAC40 指數	8,206.56	0.21	2.21	3.23	11.19
亞太	日經 225 指數	39,211.48	-0.15	0.63	-0.91	-1.71
	韓國綜合指數	2,663.46	1.40	4.54	5.80	11.00
	印度 SENSEX30 指數	75,967.39	-0.04	-0.43	-1.98	-2.78
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	71.80	-0.07	-2.07	-1.01	0.77
	現貨黃金	2,929.69	-0.22	0.87	4.69	11.63
	天然氣(USD/MMBtu)	3.97	-0.97	12.76	30.35	28.08
	LME 銅 (USD/MT)	9,472.00	0.81	1.22	4.69	8.03
外匯	美元指數	107.04	-0.01	-0.85	-1.23	-1.33
	美元/離岸人民幣	7.28	0.07	0.40	-0.56	-0.78
	港幣/離岸人民幣	0.94	0.05	0.22	-0.36	-0.86
	美元/日圓	152.11	0.03	1.52	-1.98	-3.24
	歐元/美元	1.04	-0.02	0.59	0.79	0.87
	英鎊/美元	1.26	0.02	1.36	1.77	0.79
	澳幣/美元	0.63	-0.09	1.05	2.07	2.57
債券	美國 10 年期國債收益率	4.55	-0.09	-1.61	0.17	-0.49
	中國 10 年期國債收益率	1.70	-0.82	4.35	4.42	1.61

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 2 月 19 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%	-	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%	2.8%	
	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	214K	
	21:30	美國費城聯儲製造業指數 (2月)	44.3	19.4	
	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	51.2	
	22:45	美國服務業 PMI (2月)	52.9	53.2	
	23:00	美國成品房銷售 (1月)	4.24M	4.13M	
	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。