

各股市走势图	1
股市短评	1
主要经济数据公布	1
主要新闻总结	1
国际经济要闻	2
大中华经济要闻	2
企业要闻	2
中港两地上市的H股股份	3
免责声明	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	19279.84	(0.86)	(3.89)
H股	6990.65	(0.84)	(4.10)
红筹	3611.07	(0.54)	(4.49)
HSC大型股	1763.37	(0.91)	(4.18)
HSC中型股	3618.96	(1.07)	(4.44)
AH股溢价	144.50	0.60	(0.41)
沪深300	3789.22	(0.18)	(3.70)
富时中国A50	12991.31	(0.17)	(3.86)
上证180	8337.10	(0.05)	(3.53)
上证380	5184.65	(0.09)	(3.62)
台北加权	23407.33	(1.03)	1.62
日经225	39981.06	(0.26)	(0.75)
道琼斯	42635.20	0.25	0.21
标普500	5918.25	0.16	0.62
纳斯达克	19478.88	(0.06)	0.87
德国DAX 30	20329.94	(0.05)	2.11
富时100	8251.03	0.07	0.95
法国CAC 40	7452.42	(0.49)	0.97

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	73.24	(0.11)	0.15
纽约期金(美元/t oz)	2678.00	0.21	0.34
标普高盛商品指数	552.88	(0.80)	0.59
CRB大宗商品期货价格指数	297.39	(0.63)	0.23
罗杰斯国际商品指数	3921.42	(0.36)	0.01

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.95	0.15	1.10
美元兑人民币	7.35	0.19	1.18
美元兑港元	7.78	0.04	0.07
美元兑日元	158.17	0.42	4.40
欧元兑美元	1.03	0.46	(2.29)
英镑兑美元	1.24	(0.18)	(3.07)
澳元兑美元	0.62	0.10	(3.59)

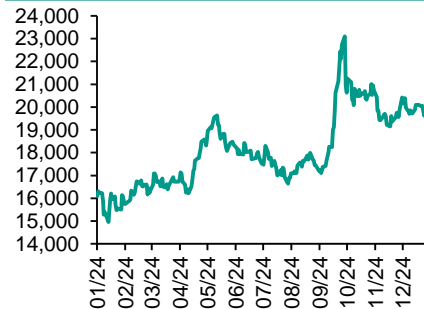
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.61	(1.50)	(32.30)
香港(10年期)	3.88	13.90	67.20
美国(10年期)	4.68	12.20	47.98

来源: 彭博

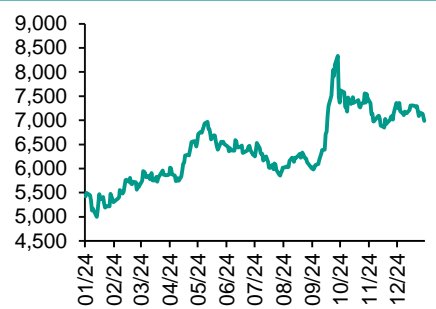
## 每天导读

### 各股市走势图

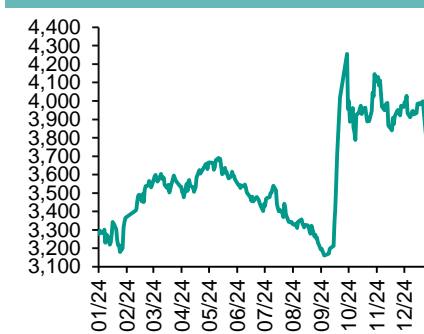
#### 恒指走势图



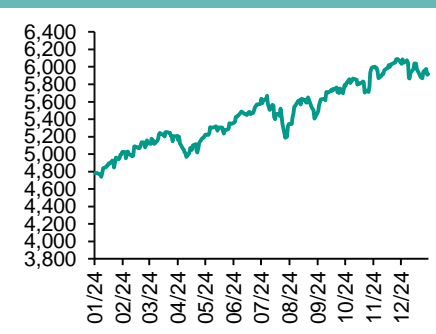
#### 国指走势图



#### 沪深300走势图



#### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

昨天美国股市三大指数个别发展, 其中道琼斯指数升幅最大。美联储暗示降息速度将放慢, 投资者趋向谨慎。昨天欧洲三大股市个别发展, 其中法国CAC指数跌幅较大。昨天港股三大指数继续下跌, 恒生科技指数跌幅最大。市场忧虑美国候任总统特朗普上任后的中美关系。昨日A股三大指数个别发展, 仅上证指数小幅上涨, 其余均下跌。沪深300指数各行业指数中公用事业指数领涨, 原材料指数领跌。沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入95.06亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入53.67亿港元。今天将公布中国12月CPI同比及PPI同比数据。

### 主要经济资料公布

国家/地区	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
德国	工厂订单月环比	11月	-0.2%	-5.4%	-1.5%
德国	工厂订单同比	11月	3.0%	-1.7%	5.7%
欧元区	PPI月环比	11月	1.5%	1.6%	0.4%
欧元区	PPI同比	11月	-1.4%	-1.2%	-3.3%*
美国	周度首次申领失业救济人数	1月4日	215k	201k	211k

来源: 彭博 (\*均为修正值)

### 主要新闻总结

- 中纪委承诺将在金融、能源、国企等重点领域深化反腐行动
- 美联储会议纪要传达降息放慢信号 多人表示未来几个季度需谨慎行事
- 中国央行呼吁金融机构丰富绿色金融产品
- ADP数据显示美国企业新增就业12.2万人 为8月份以来最小增长
- 乘联分会: 中国12月初步统计乘用车市场零售同比增长11%
- 美国30年期抵押贷款利率逼近7%整数关 购房需求承压
- 人民日报: 中国发改委主任称要解决行业竞争失序与产业提质结合
- 欧洲央行官员Villeroy: 应该继续降息 到夏天达到中性水平

## 国际经济要闻

### 美联储会议纪要传达降息放慢信号 多人表示未来几个季度需谨慎行事

在通胀风险上升的背景下，美联储官员采取新的宽松立场，计划未来几个月放慢降息步伐。联邦公开市场委员会(FOMC)的12月17-18日会议既要显示，“与会者表示委员会已经处于或接近适当放慢政策宽松步伐的时刻，许多与会者认为多种因素凸显出未来几个季度的货币政策决定需要慎重以对”。(彭博)

### ADP数据显示美国企业新增就业12.2万人为8月份以来最小增长

美国私营部门12月份招聘放缓，显示对劳动力的需求正在持续放慢。ADP Research Institute周三发布的数据显示，12月份就业人数增加12.2万，为四个月来最低。该数据显示，美国劳动力市场2024年逐步趋弱的趋势延续到了年底。美联储官员将不得不在这一趋势和通胀担忧再度抬头之间找平衡，以决定2025年及之后继续降息的幅度。(彭博)

### 美国30年期抵押贷款利率逼近7%整数关 购房需求承压

美国抵押贷款利率在岁末年初小幅上升，逼近7%，一项购房申请指标跌至2月份以来最低，进一步证明住宅市场处境艰难。美国抵押贷款银行协会(MBA)周三公布的数据显示，截至1月3日当周，30年期抵押贷款的合约利率上升2个基点，达到六个月高点6.99%。过去四周，购房融资成本上升了近三分之一个百分点。(彭博)

### 欧洲央行官员Villeroy：应该继续降息 到夏天达到中性水平

欧洲央行管理委员会成员Francois Villeroy de Galhau表示，只要通胀的回落符合该行预期，就应该每次会议都继续下调借贷成本。这位法国央行行长表示，下调应该继续下去，直到存款利率——现为3%——达到既不限制也不刺激经济的水平。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 中纪委承诺将在金融、能源、国企等重点领域深化反腐行动

中国政府承诺在金融、能源等多个行业深化反腐。在为期三天的中纪委年度全体会议结束后，该部门在全会公报中提出，要着重抓好金融、国企、能源、烟草、医药、高校、体育、基建工程和招投标等重点领域反腐。(彭博)

### 中国央行呼吁金融机构丰富绿色金融产品

中国央行副行长朱鹤新在与生态环境部联合召开的会议上表示，金融机构要加强对绿色重点行业的分析研究，积极探索创新、不断丰富绿色金融产品谱系。生态环境部副部长赵英民表示，应拓宽EOD项目融资渠道，健全金融机构绿色金融考核评价体系。(彭博)

### 乘联分会：中国12月初步统计乘用车市场零售同比增长11%

据中国乘联分会的初步统计，12月份乘用车零售市场销量同比增长11%至262.2万辆。12月份乘用车零售市场销量环比增长9%。12月份新能源车市场零售137.9万辆，同比增长46%，环比增长10%。2024年乘用车零售市场销量同比增长5%至2,288万辆。2024年新能源车市场零售1,097.5万辆，同比增长42%。(彭博)

### 人民日报：中国发改委主任称要将解决行业竞争失序与产业提质结合

中国国家发展改革委主任郑栅洁在人民日报发表文章称，发改委将“不折不扣”做好2025年发展改革重点工作，加快建设现代化产业体系，将解决行业竞争失序和“内卷”问题与产业提质升级结合起来，大力支持制造业发展。(彭博)

## 企业要闻

### 美国拟收紧英伟达和AMD等芯片出口限制

美国总统拜登计划对英伟达等公司的人工智能芯片出口祭出新一轮限制措施。知情人士透露，美国政府希望在国家层面限制数据中心所用人工智能芯片的销售，限制升级的结果将是半导体管制会扩大到世界大部分地区。新规最早可能于周五发布，将对芯片贸易实施三级限制。(彭博)

### 富士康、Dixon敦促印度政府发放生产激励计划下的补贴

苹果公司的供应商富士康科技集团和Dixon Technologies India Ltd.要求印度支付数十亿卢比的补贴，认为根据政府的生产激励计划，它们有权获得这些补贴。印度政府承诺向制造商提供总计4,100亿卢比(48亿美元)的补贴，其中一部分尚未分配，因部分公司没有达到估计的生产目标。(彭博)

### 奔驰财务周四将发行20亿元人民币熊猫债

梅赛德斯-奔驰国际财务有限公司公告，周四将在中国银行间债市簿记发行20亿元人民币3年期债券，利率申购区间为1.7%-2.3%。该期债券缴款日期为1月14日，上市日期为1月15日。据此前的募集说明书，募集资金净额将全部划付出境用于一般公司用途。(彭博)

### 印尼维持iPhone 16销售禁令 苹果10亿美元投资计划未能满足监管要求

印尼维持对苹果公司iPhone 16的销售禁令，称该公司包括建设AirTag工厂在内的10亿美元计划不足以满足当地的投资要求。印尼工业部长Agus Gumiwang Kartasmita周三在新闻发布会上表示，根据国产化率的规定，苹果公司须要在本地生产部分智能手机或者零部件，而AirTag只是一个辅助产品。(彭博)



**农银国际业务发展部联络人**

戴昕

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8810

**农银国际机构销售部联络人**

林青

[sallylin@abci.com.hk](mailto:sallylin@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8835

**农银国际研究部联络人**

陈宋恩

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8809

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

**权益披露**

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与建设银行，光大银行，中金公司，农业银行，中信建投，工商银行，中国银行，华泰证券，广发证券，中国人寿，广汽集团，招商银行，中信银行，交通银行，国泰君安，中国中冶，中国铁建，民生银行有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

**免责声明**

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2025年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址：香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话：(852) 2868 2183