

各股市走勢圖 1
 股市短評 1
 主要經濟數據公布 1
 主要新聞總結 1
 國際經濟要聞 2
 大中華經濟要聞 2
 企業要聞 2
 中港兩地上市的H股股份 3
 免責聲明 4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	22976.81	1.59	7.90
H股	8475.40	1.82	8.07
紅籌	3823.61	0.44	5.76
HSC大型股	2127.05	1.64	8.63
HSC中型股	3957.33	0.39	3.96
AH股溢價	134.20	(0.94)	(2.39)
滬深300	3912.78	(0.88)	0.76
富時中國A50	13324.31	(0.10)	2.28
上證180	8550.33	(0.97)	0.20
上證380	5452.20	(1.19)	(0.61)
臺北加權	23666.11	0.68	1.21
日經225	39174.25	0.06	0.96
道瓊斯	44556.34	0.02	0.19
標普500	6129.58	0.24	1.04
納斯達克	20041.26	0.07	1.66
德國DAX 30	22844.50	0.20	3.66
富時100	8766.73	(0.01)	(0.12)
法國CAC 40	8206.56	0.21	2.21

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	71.74	(0.15)	(2.15)
紐約期金(美元/t oz)	2931.60	1.66	0.59
標普高盛商品指數	575.96	1.15	0.97
CRB大宗商品期貨價格指數	315.53	1.11	1.13
羅杰斯國際商品指數	4149.61	1.37	1.77

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.94	(0.28)	0.25
美元兌人民幣	7.27	(0.49)	0.17
美元兌港元	7.77	(0.20)	(0.08)
美元兌日元	151.95	(1.63)	(2.42)
歐元兌美元	1.04	0.63	0.31
英鎊兌美元	1.26	1.43	2.40
澳元兌美元	0.64	1.15	1.23

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.72	9.10	5.50
香港(10年期)	3.77	3.70	(14.20)
美國(10年期)	4.55	1.51	(7.67)

來源: 彭博

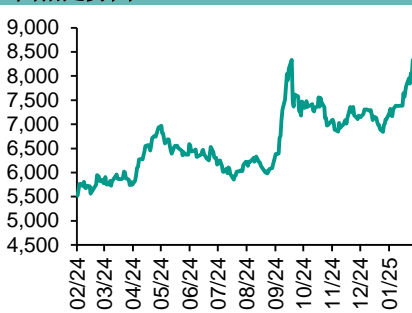
每天導讀

各股市走勢圖

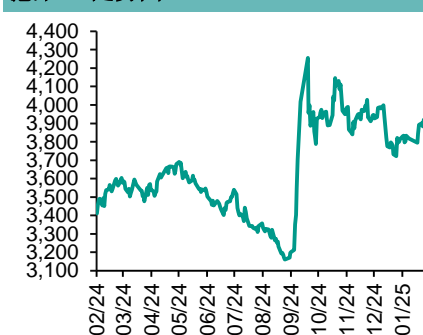
恒指走勢圖



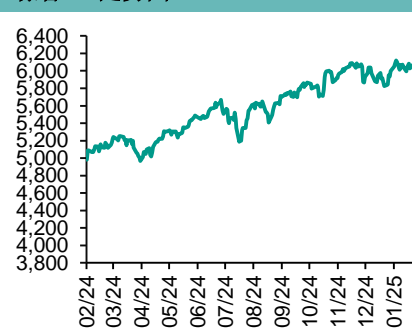
國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源: 彭博

股市短評

昨天美國股市三大指數均上升，其中標普500指數升幅較大。特朗普指，或對汽車、半導體和藥品徵收約25%進口關稅，相關決定最早將在4月2日正式宣布。昨天歐洲三大股市表現不一，其中僅富時100指數下跌，歐盟將考慮未來幾年更靈活地補充儲氣庫并研究加強天然氣市場監管。昨天恒指及國指均上升，其中國指升幅較大。科網股领涨恒指。昨天上證綜指及深成指均下跌，其中深成指跌幅較大。滬深300指數各行業指數中電信業務指數領跌。昨天滬股通北向交易額餘額充足，南向淨買入135.1億港元；深股通北向交易額餘額充足，南向淨買入89.0億港元。今天將公布中國1月70城新建商品住宅價格環比、美國1月新宅開工季調後折年率及英國1月消費者價格指數同比。

主要經濟資料公布

國家/地區	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
香港	失業率經季調	1月	3.1%	3.1%	3.1%
美國	紐約州製造業調查指數	2月	0.0	5.7	-12.6
美國	NAHB住宅市場指數	2月	46	42	47
英國	失業救濟金申請人數變動	1月	na	22.0k	-15.1k*
英國	ILO失業率(3個月)	12月	4.5%	4.4%	4.4%
德國	ZEW調查預期	2月	20.0	26.0	10.3

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 歐盟經濟專員: 特朗普貿易政策正影響投資增長
- 俄羅斯: OPEC+無意改變原定4月開始增產時間表
- 印度貿易部長: 印度和美國目標是在6-8個月內達成貿易協定
- 日央行前副行長: 央行應盡可能加息至1%
- 人行主管媒體: 貨幣政策工具箱持續豐富
- 發改委: 支持民金積極參與兩重兩新 將精準施策助企紓困
- 據報蒙古今年擬增加對中國煤炭出口近五分之一
- 國家公共數據資源登記平台下月正式上線試運行



國際經濟要聞

歐盟經濟專員：特朗普貿易政策正影響投資增長

歐盟經濟專員Valdis Dombrovskis表示，美國總統特朗普計劃對歐盟徵收關稅所帶來的貿易不確定性，已經對歐盟造成影響，並限制投資增長。他續指，美國新政府的聲明顯示，美國對跨大西洋夥伴關係的承諾已不能被視為理所當然，歐盟將會對美國的關稅措施作出堅定及相稱的回應，由於美國貿易政策的不確定性已大幅增加，這將對全球經濟產生負面影響。（彭博）

俄羅斯：OPEC+無意改變原定4月開始增產時間表

俄羅斯副總理諾瓦克表示，OPEC+無意改變原定4月恢復逐步增產的計劃。消息人士指，OPEC+暫時未決定推遲有關增產時間表，認為美國總統特朗普將加強禁制伊朗原油出口，加上中國經濟好轉，令市場有能力吸納有關的增產幅度。（彭博）

印度貿易部長：印度和美國目標是在6-8個月內達成貿易協定

印度貿易部長Piyush Goyal表示，印度和美國的目標是在八個月內敲定一項貿易協定。另外Goyal在一個產業活動上表示，印度和卡塔爾將朝著平衡雙邊貿易的方向努力。卡塔爾工商部長費薩爾·本·塔尼在同一個活動上說，兩國將快速推進雙邊投資促進和保護協議。Goyal也表示，印度有足夠的外匯儲備，政府並不擔心盧比貶值。（彭博）

日央行前副行長：央行應盡可能加息直至1%

日本央行前副行長中曾宏表示，日本的加息環境已經相當成熟，央行應根據經濟狀況來盡可能繼續加息，最終將利率調升至1%。他強調央行需要創造未來政策調整空間的重要性，因利率是影響經濟的最有效工具。目前交易員正在密切關注下次加息的時間，大多數經濟學家預計將會在夏季進行。（彭博）

大中華經濟要聞

人行主管媒體：貨幣政策工具箱持續豐富

中國人民銀行主管媒體《金融時報》發文稱，人行貨幣政策工具箱持續豐富。從人行上周發布《2024年第四季度中國貨幣政策執行報告》設置五個專欄，其中四個專欄與貨幣政策工具有關。有業內專家指出，此次系列專欄的設置，既是對人行主要貨幣政策工具的科普，也反映一些調控思路與做法，表明貨幣政策工具箱一直在不斷發展演變，對人行貨幣政策工具要動態觀察。（彭博）

發改委：支持民企積極參與兩重兩新 將精準施策助企紓困

發改委指，內地將進一步破除市場准入的障礙，盡快修訂出台新版市場准入負面清單，支持民營企業積極參與「兩重兩新」，加快促進民營經濟發展。未來將繼續堅決破除市場准入及要素獲取的障礙，打造統一開放、競爭有序的市場體系。（彭博）

據報蒙古今年擬增加對中國煤炭出口近五分之一

蒙古計劃今年增加對中國的煤炭出口近五分之一，並正尋求擴大與中國的能源合作。蒙古和中國上周五達成一項新的跨境鐵路連接協議，令該國運力增加3,000萬噸。蒙古總理奧雲額爾登的最終目標是將蒙古對中國的煤炭出口能力提高到1.65億噸，幾乎是去年出口量的兩倍。（彭博）

國家公共數據資源登記平台下月正式上線試運行

國家數據局副局長陳榮輝透露，國家公共數據資源登記平台將於3月正式上線試運行。該平台以公共數據開發利用引領撬動各方數據的融合應用，打造數據利用的多應用場景和模式，不僅是公共數據資源的管理系統，也是信息披露和資源發現的窗口。（彭博）

企業要聞

人工智能初創xAI發布Grok 3系列模型 宣稱表現勝DeepSeek

美國富豪馬斯克旗下人工智能初創xAI發布Grok 3系列模型，運算能力較上一代Grok 2增加10倍，並宣稱在數學、科學及編碼基準的表現優於OpenAI o1與o3 Mini, Gemini Flash及DeepSeek R1模型。xAI推出多個模型，包括預先訓練模型，推理模型Grok 3(beta)及Grok 3 mini。推理模型模仿人類思考方式，意味需更多時間回應查詢。xAI指，Grok 3 mini推理模型訓練時間較長，因此在某些基準測試中表現較佳。（彭博）

南韓：DeepSeek傳送用戶數據予字節跳動

南韓個人資料保護委員會表示，已經確認中國人工智能平台DeepSeek，會把用戶數據傳送給中國企業字節跳動，但暫時未知有那些及多少數據被傳送。根據當地法例，企業必須獲得用戶同意，才能把資料轉交第三方。（彭博）

法拉利CEO到訪零跑汽車總部

據報，Stellantis集團主席、Exor CEO、法拉利主席John Elkann近日到訪零跑汽車總部，並與零跑汽車CEO朱江明會面。對此，朱江明在朋友圈發布信息表示，歡迎John Elkann到訪零跑汽車，並透露一整天緊湊的行程，雙方都收穫滿滿。（彭博）

Shein高管向投資者發「定心丸」 稱仍然保持競爭優勢

據報，快時尚零售平台Shein執行主席唐偉稱，雖然美國不再為價值低於800美元的中國進口電商包裹提供免稅待遇，但公司增長仍然強勁，強調在競爭激烈的美國折扣服裝市場中依然保持其競爭優勢。（彭博）

農銀國際業務發展部聯絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部聯絡人

林青

sallylin@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8835

農銀國際研究部聯絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話：(852) 2147 8809

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士并没有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

權益披露

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與建設銀行，光大銀行，中金公司，農業銀行，中信建投，工商銀行，中國銀行，華泰證券，廣發證券，中國人壽，廣汽集團，招商銀行，中信銀行，交通銀行，國泰君安，中國中冶，中國鐵建，民生銀行有投資銀行業務關係。

陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

免責聲明

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立在大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2025年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址：香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話：(852) 2868 2183