

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	22576.98	(1.60)	3.50
H股	8322.56	(1.66)	4.00
紅籌	3803.25	(0.61)	3.68
HSC大型股	2086.39	(1.67)	3.79
HSC中型股	3947.09	(0.69)	3.68
AH股溢價	135.14	0.51	(1.65)
滬深300	3928.90	(0.29)	0.61
富時中國A50	13310.46	(0.36)	0.59
上證180	8566.57	(0.42)	0.12
上證380	5542.26	0.11	0.87
臺北加權	23487.46	(0.49)	0.38
日經225	38678.04	(1.24)	(1.20)
道瓊斯	44176.65	(1.01)	(0.43)
標普500	6117.52	(0.43)	1.08
納斯達克	19962.36	(0.47)	1.59
德國DAX 30	22314.65	(0.53)	(1.32)
富時100	8662.97	(0.57)	(1.16)
法國CAC 40	8122.58	0.15	(0.51)

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	72.66	0.25	1.92
紐約期金(美元/t oz)	2938.80	(0.04)	0.44
標普高盛商品指數	578.56	0.22	1.65
CRB大宗商品期貨價格指數	316.58	(0.02)	1.60
羅杰斯國際商品指數	4168.92	0.32	2.14

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.93	(0.06)	(0.19)
美元兌人民幣	7.24	(0.18)	(0.31)
美元兌港元	7.78	(0.12)	(0.13)
美元兌日元	149.74	(1.72)	(3.86)
歐元兌美元	1.05	(0.02)	0.59
英鎊兌美元	1.27	0.58	2.50
澳元兌美元	0.64	0.72	1.98

政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	1.73	7.60	5.80
香港(10年期)	3.76	(9.20)	(18.40)
美國(10年期)	4.51	3.10	(6.92)

來源: 彭博

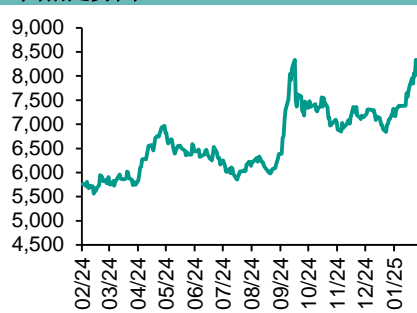
每天導讀

各股市走勢圖

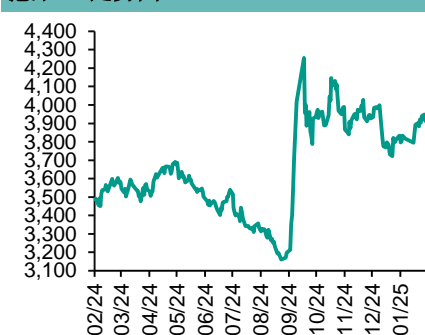
恒指走勢圖



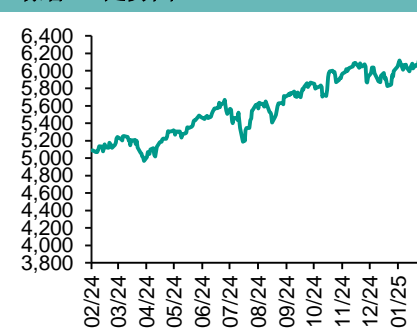
國指走勢圖



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下跌，其中道指跌幅較大。沃爾瑪業績展望差過預期，引發投資者對消費需求的擔憂。昨天歐洲三大股市均個別發展。昨天恒指及國指均下跌，其中國指跌幅較大。科技股領跌恒指。昨天上證綜指及深成指個別發展。滬深300指數各行業指數中醫藥衛生指數領漲，電信業務指數領跌。昨天滬股通北向交易額額餘額充足，南向淨賣出2.11億港元；深股通北向交易額額餘額充足，南向淨賣出61.31億港元。今天將公布歐元區2月製造業PMI初值及歐元區2月服務業PMI初值。

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
歐元區	建設產值月環比	12月	NA	0.0%	1.2%
歐元區	建築產值同比	12月	NA	-0.1%	1.4%
美國	費城聯儲企業前景	2月	14.3	18.1	44.3
美國	周度首次申領失業救濟人數	2月	215K	219K	213K

來源: 彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 美國財長貝森特: 距離提高長債發行占比“還有很長的路要走”
- 美國財政部長貝森特表示周五將與中國對口官員首次通話
- 美聯儲官員Musalem: 通脹率滯留在2%上方的風險加劇
- 中國央行稱要創新宏觀審慎政策工具
- 美聯儲官員Bostic預計今年會降息兩次
- 中國總理李強稱要以更大力度提振消費
- 歐盟貿易主管稱願與美國合作降低關稅
- 中國央行、國家外管局紛紛承諾支持民營企業融資

國際經濟要聞

美國財長貝森特：距離提高長債發行占比“還有很長的路要走”

美國財政部長斯科特·貝森特表示，鑒于當前面臨通脹上升和美聯儲量化緊縮計劃等障礙，在政府債券發行中提高較長期限美債的占比尚需時日。“那還有很長的路要走，我們會看看市場想要什麼，”貝森特在接受彭博電視的Bloomberg Surveillance節目採訪被問及提高美國國債長債發行占比時表示，“它會路徑依賴。”（彭博）

美聯儲官員Musalem：通脹率停滯在2%上方的風險加劇

聖路易斯聯邦儲備銀行行長Alberto Musalem表示，政策應該保持“適度的限制性”，直到通脹明確地朝著美聯儲2%的目標邁進。他認為進展停滯甚至逆轉的風險加劇。Musalem強調，他的基準情境是在勞動力市場穩健的情況下通脹繼續向2%邁進。不過他指出，即將到來的政府政策變化可能會對經濟路徑產生重大影響。（彭博）

美聯儲官員Bostic預計今年會降息兩次

亞特蘭大聯儲行長Raphael Bostic預計美聯儲會在2025年兩次降息，儘管圍繞這一預測的不確定性已經上升。“雖然這是我的基線預期，但有很多事情會發生，可能會在兩個方向對這一預期產生切實影響，”Bostic在與記者的電話會議上說。（彭博）

歐盟貿易主管稱願與美國合作降低關稅

歐盟貿易負責人表示，歐盟願意與特朗普政府合作達成協議，以降低工業品關稅并增加對天然氣和大豆等美國商品的進口。歐盟貿易專員Maros Sefcovic表示，歐洲準備考慮降低對汽車在內的美國進口商品的關稅。Sefcovic在前一天與美國總統唐納德·特朗普的貿易團隊舉行了會談，他表示，汽車行業在討論中占據“相當大的”比重。（彭博）

大中華經濟要聞

美國財政部長貝森特表示將與中國對口官員首次通話

美國財政部長斯科特·貝森特表示周五將與自己的中國對口官員首次通話，他還重申了華盛頓長期以來的呼籲，即北京方面應通過促進國內消費來實現經濟再平衡。“我明天上午是要跟我的中國對口官員進行第一次通話，所以我期待非常富有成效的討論，”貝森特周四接受彭博電視的“Bloomberg Surveillance”節目採訪時說。（彭博）

中國央行稱要創新宏觀審慎政策工具

中國人民銀行2月17日至18日召開2025年宏觀審慎工作會議，稱要加強宏觀經濟金融分析研判，探索拓展中央銀行宏觀審慎與金融穩定功能，健全宏觀審慎政策體系，創新宏觀審慎政策工具，推動經濟持續回升向好，維護金融市場穩健運行。（彭博）

中國總理李強稱要以更大力度提振消費

央視報道，中國國務院進行以大力提振消費、擴大國內需求為主題的專題學習，總理李強在主持學習時稱經濟政策的著力點更多轉向惠民生、促消費，以更大力度和更精確措施提振消費，持續增強消費對經濟發展的基礎性作用。（彭博）

中國央行、國家外管局紛紛承諾支持民營企業融資

根據中國央行發布的新聞稿，行長潘功勝主持召開會議，要求擴大民營企業債券融資規模，支持民營企業發行科創債券、綠色債券、資產支持證券等融資工具。要求健全民營中小企業增信制度，提升民營中小微企業融資效率。（彭博）

企業要聞

韓國尋求對部分中國鋼鐵產品實施臨時關稅措施

在特朗普政府採取類似措施後，由于擔心廉價產品大量涌入市場，韓國尋求對一些中國鋼鐵產品和生產商實施臨時關稅措施。根據韓國產業通商資源部聲明援引初步調查，中國做法損害了韓國鋼鐵行業。聲明稱，政府將尋求對進口自中國的熱軋鋼板實施最高38.02%的臨時關稅。（彭博）

特斯拉為進軍印度市場做準備

據知情人士透露，特斯拉勢將進軍印度市場，未來幾個月將數千輛汽車運往孟買附近的一個港口，這將是特斯拉在印度市場的首次亮相。知情人士稱，這家美國汽車製造商計劃在今年第三季度左右開始在孟買、德里和班加羅爾這三大城市銷售這些汽車。（彭博）

聯想集團第四季度利潤超預期

聯想集團去年第四季度利潤超預期，顯示人工智能(AI)基礎設施支出正在幫助全球個人電腦(PC)市場擺脫長達數年的低迷。聯想集團第四季度淨利潤增長逾一倍，至6.927億美元，遠高于分析師預估均值3.65億美元。營收增長20%，達到188億美元，也超出預期。（彭博）

特朗普經濟智囊：現行對華關稅十年或給美國帶來多達1萬億美元收入

白宮國家經濟委員會主任Kevin Hassett預計，對中國商品的關稅可能在接下來10年給美國帶來5,000億至1萬億美元收入。Hassett指的是特朗普加征10%關稅以及取消小額包裹免稅政策之舉。（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