

市場環球概覽

10 / 01 / 2025

Nasdaq GIDS - Delayed Quote • USD

納斯達克指數 (^IXIC) [☆ 追蹤](#)

19,478.88 **-10.80 (-0.06%)**

收市：1月8日 下午5:15:59 [EST]

DJI - Delayed Quote • USD

道瓊斯工業平均指數 (^DJI) [☆ 追蹤](#)

42,635.20 **+106.84 (+0.25%)**

收市：1月8日 下午4:43:30 [EST]

HKSE - Delayed Quote • HKD

恒生指數 (^HSI) [☆ 追蹤](#)

19,240.89 **-38.95 (-0.20%)**

SNP - Delayed Quote • USD

標普500指數 (^GSPC) [☆ 追蹤](#)

5,918.25 **+9.22 (+0.16%)**

發改委政策通知

國家發展改革委、財政部近日印發《關於2025年加力擴圍實施大規模設備更新和消費品以舊換新政策的通知》，明確將微波爐、淨水器、洗碗機、電飯煲等4類家電產品納入補貼範圍，並實施手機等數碼產品購新補貼。



- 一、設備更新補貼範圍

- 1. 重點領域設備更新：

- 在繼續支持工業、用能設備、能源電力、交通運輸、物流、環境基礎設施、教育、文旅、醫療、老舊電梯等設備更新的基礎上，進一步擴展至電子資訊、安全生產、設施農業等領域。

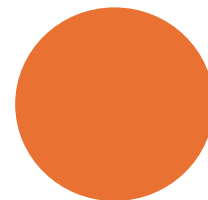
- 重點支持高端化、智能化、綠色化設備應用。

- 2. 老舊營運船舶報廢更新：

- 完善老舊營運船舶報廢更新補貼實施方式，繼續支持符合條件的老舊營運船舶報廢更新。



- 3. 老舊營運貨車和農業機械報廢更新：
 - 將老舊**營運貨車**報廢更新補貼範圍擴大至國四及以下排放標準營運貨車。
 - 將**水稻拋秧機**納入報廢更新補貼範圍，並提高采棉機的報廢最高補貼額。
 - 將田間作業檢測終端、**植保無人機**、**糧食乾燥機（烘乾機）**、**色選機**、**磨粉機**納入報廢更新補貼範圍。
- 4. 新能源城市公交車及動力電池更新：
 - 提高**新能源城市公交車**及**動力電池**更新補貼標準，平均每輛車補貼額由**6萬元**提高至**8萬元**。



- 二、消費品以舊換新補貼範圍

- 1. 家電產品以舊換新：

- 繼續支持冰箱、洗衣機、電視、空調、電腦、熱水器、家用爐具、吸油煙機等8類家電產品以舊換新。

- 將微波爐、淨水器、洗碗機、電飯煲等4類家電產品納入補貼範圍。

- 根據產品的能效或水效標準，給予不同比例的補貼。

- 2. 數碼產品購新補貼：

- 對個人消費者購買手機、平板、智能手錶手環等3類數碼產品（單件銷售價格不超過6000元），按產品銷售價格的15%給予補貼。



• 3. 家裝消費品換新：

-
- 加大對個人消費者在開展舊房裝修、廚衛等局部改造、居家適老化改造過程中購置所用物品和材料的補貼力度。
-

• 4. 電動自行車以舊換新：

-
- 對個人消費者交售用於報廢的老舊電動自行車並換購新車的，給予以舊換新補貼。
-
- 對交售用於報廢的老舊鋰離子蓄電池電動自行車並換購鉛酸蓄電池電動自行車新車的，可適當加大補貼力度。



- 三、其他補貼範圍
- • 汽車報廢更新和置換更新補貼：
 - 將符合條件的國四排放標準燃油乘用車納入可申請報廢更新補貼的舊車範圍。
 - 對個人消費者轉讓登記在本人名下乘用車並購買乘用車新車的，給予汽車置換更新補貼支持。
- • 回收循環利用能力建設：
 - 繼續安排超長期特別國債資金支持高水平回收循環利用項目建設。

- 中國人民銀行上海總部召開2025年工作會議，強調實施好適度寬鬆的貨幣政策具體內容，主要包括以下幾個方面：

- 一、貨幣政策基調

- 會議明確指出，2025年將重點實施好適度寬鬆的貨幣政策。這一政策基調旨在為經濟穩定增長創造適宜的貨幣金融環境，推動上海經濟持續回升向好。

- 二、信貸政策

- 1. 引導信貸合理增長：會議強調要繼續引導金融機構保持信貸平穩增長、均衡投放，以滿足實體經濟的融資需求。
- 2. 支持重點領域和薄弱環節：引導金融機構充分運用降准資金，進一步加大對重點領域和薄弱環節的支持力度，如“三農”、小微和民營企業等。

- 三、金融改革與開放

- 1. 推動金融市場開放：大力推進重點領域、重點地區、**重點企業在對外經貿活動中使用人民幣結算**，推動跨境貿易投資高水平開放試點擴面增量，並優化跨國公司跨境資金集中運營管理。

- 2. 完善金融市場基礎設施：完善金融市場交易報告庫功能，**增強債券市場功能和服務實體經濟能力**，加強金融基礎設施建設與統籌監管。

- 四、風險防範與化解

- 1. 完善風險監測體系：完善金融風險監測、預警和防控體系，以有效防範化解金融風險。

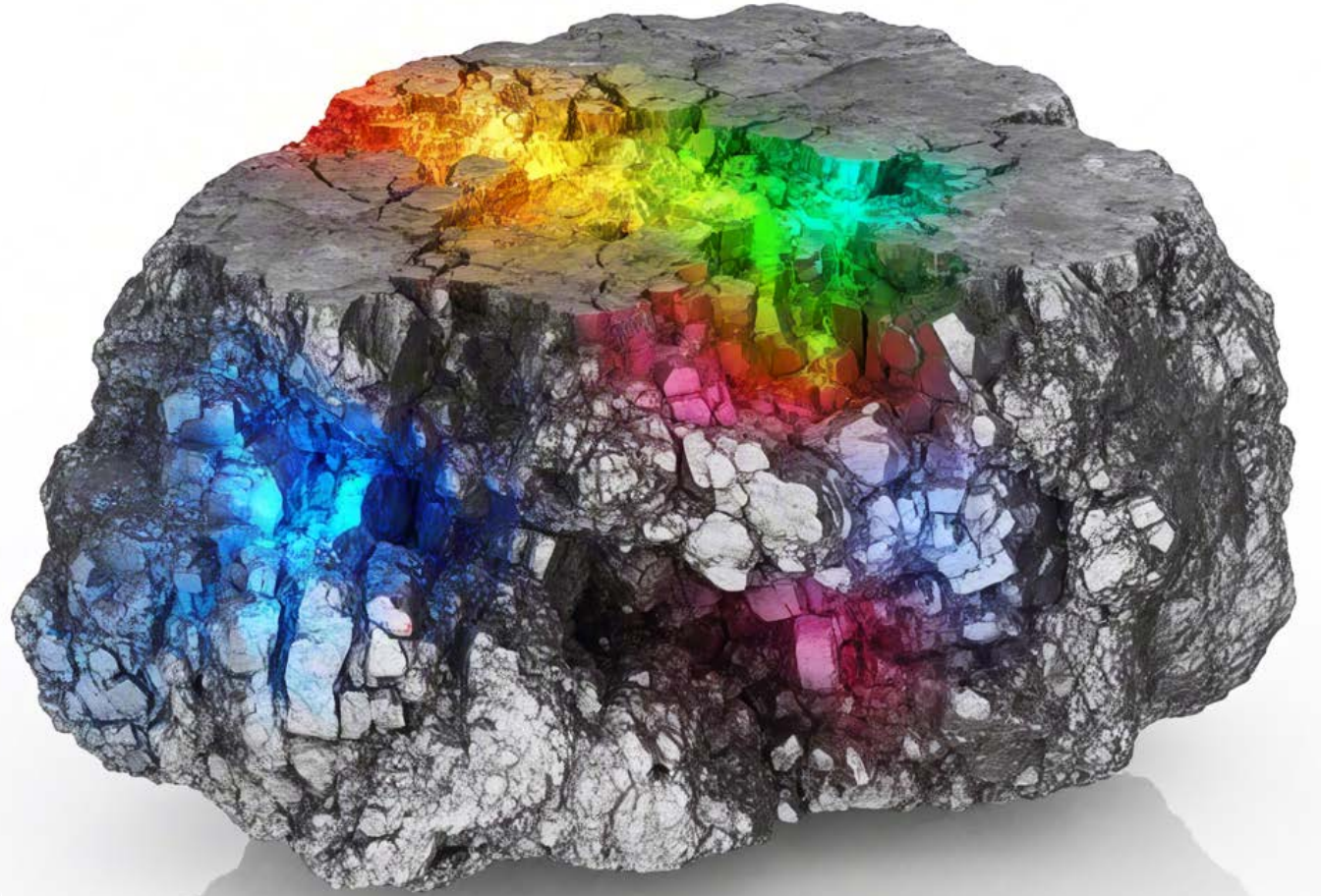
- 2. **房地產金融宏觀審慎管理**：加強和完善房地產金融宏觀審慎管理，支持構建房地產發展新模式，並配合上海市政府調整優化房地產信貸政策。

- 五、貨幣政策工具

- 1. 綜合運用多種貨幣政策工具：根據國內外經濟金融形勢和金融市場運行情況，擇機降准降息，保持流動性充裕、金融總量穩定增長。
- 2. 提高資金使用效率：更好把握存量與增量的關係，注重盤活存量金融資源，提高資金使用效率，防止資金空轉。

- 六、其他金融工作
- 1. 推動金融“五篇大文章”：持續做好科技金融、綠色金融、普惠金融 (*Inclusive Financing*)、養老金融、數字金融等“五篇大文章”，提升金融服務質效。
- 2. 支持企業融資：積極拓寬融資渠道，支持企業通過債券、股權等市場融資。
- 3. 人民幣國際化：穩慎扎實推進人民幣國際化，進一步增強人民幣國際貨幣功能。
- 綜上所述，中國人民銀行上海總部在2025年工作會議上強調的適度寬鬆貨幣政策，涵蓋了信貸政策、金融改革與開放、風險防範與化解、貨幣政策工具以及其他金融工作等多個方面，旨在為經濟穩定增長創造適宜的貨幣金融環境，並推動上海經濟持續回升向好。

-
- 自然資源部新發現
 - 我國鋰礦找礦取得重大突破，鋰礦儲量從全球占比6%升至16.5%，躍居世界第二，重塑了全球鋰資源格局。



- 蘋果評級下調
- 獨立研究機構MoffettNathanson將蘋果公司的股票評級從“中性”下調至“賣出”，目標價從202美元下調至188美元，反映了市場對蘋果公司近期表現的擔憂。
- 美聯儲Lisa Cook 對美股發出警告，稱包括股票和企業債券在內的許多資產類別估值都很高，這些市場可能因經濟不利消息或投資者情緒的轉變而面臨大幅下跌的風險。
- 據CNN報道，美國候任總統特朗普考慮宣布國家經濟緊急狀態，以便為普遍關稅提供法律依據。此舉可能利用《國際緊急經濟權力法》來實施關稅。
- 全球經濟增長
- IMF報告指出，亞洲及中國將繼續引領全球經濟增長。這一預測反映了亞洲地區，特別是中國經濟在全球經濟中的重要地位。



• 港股2025年股票市場預測

• 一、整體趨勢

• 根據多方分析和研報，2025年港股市場有望在波動中實現上行。整體基本面支持預示著港股可能迎來一段相對樂觀的行情。

• 二、基本面

• 港股的盈利能力在一系列存量和增量政策的支持下，有望實現增長。2024年上半年，所有港股的營業收入和淨利潤均實現了同比增長，這表明上市公司的整體業績正在回升。隨著政策的持續刺激，預計2025年港股的盈利能力將進一步增強。



- 三、流動性

- 1. 外資流動性：盡管美聯儲的降息節奏可能會放緩，對港股的外資流動性造成一定壓制，但**港股市場的高股息率對內地資金仍有較強吸引力**。此外，隨着全球經濟環境的改善，外資對港股市場的投資信心也有望增強。
- 2. 南向資金：在**國內貨幣政策適度寬松**的背景下，南向資金有望為港股市場提供增量支持。特別是在**互聯互通機制不斷完善**的背景下，南向資金有望為港股市場注入源源不斷的活力。

- 四、估值

- **港股目前的估值水準相對偏低，極具吸引力。恒生指數、恒生科技等指數的市盈率均處於較低水準，這使得港股在中長期配置中具有較高的投資價值。**

六、風險因素

盡管港股市場在2025年有望呈現上行趨勢，但仍需警惕潛在風險。國內政策的實施力度和效果可能低於預期，海外經濟形勢的不確定性以及地緣政治風險都可能對市場情緒產生負面影響。

- 最新數據顯示，截至12月30日，共有280家港股上市公司實施了股份回購，較去年同期增長35%。這些公司的回購金額累計達到了2634.41億港元，同比大幅增長108%。其中12月份，有111家港股上市公司發起了回購行動，累計回購數量約為6.74億股，涉及金額高達204.46億港元。騰訊控股以超1100億港元回購金額位居榜首。

- 中金公司表示，2025年港股具備估值優勢，結構性機會較好。港股關鍵字「密雲不雨」，需要政策的醞釀和催化。展望2025年，港股較A股盈利增速更好，**基準情形下，恒指可達22,000點；樂觀情形下，若財政發力更多，恒指有望達24,000點。**
- 中信證券預測，2025年港股市場或迎來反轉行情。首先，當前全球維度港股的估值優勢非常顯著，而我國價格壓力導致的收入端問題料也會逐步緩解。其次，2024年前十個月南向已累計流入近6300億港元，整體中資相對外資的話語權大幅提升，特別是在中小市值板塊。最後，在國內一系列政策逐步落地的背景下，投資者預期有望轉向。

- 關於美股2025年股票市場的預測，是一個涉及眾多因素的綜合考量。以下是從不同角度對美股2025年表現的預測和分析：

- 一、整體市場趨勢

- 1. 標普500指數表現：根據過往數據，標普500指數在2023年全年上漲了24%，2024年也實現了23%的漲幅。基於這樣的強勁表現，歐美投資銀行普遍預測2025年美股市場仍將繼續上漲，漲幅可能在10%至20%之間，總市值有望突破70萬億美元。

- 2. 市場波動：儘管整體趨勢看漲，但美股市場在2025年仍可能面臨較大的波動性。例如，在2025年首個交易日，道瓊斯工業平均指數就經歷了大幅波動，一度上漲後又轉為下跌。這種波動性可能由多種因素引發，包括政策變化、經濟數據發布、國際形勢等。

- 二、行業與板塊表現

- 1. 科技股：科技股一直是美股市場的領頭，尤其是大型的科技股如人工智能（AI）技術的持續發展和應用推廣，科技股有望繼續**蘋果、特斯拉、英偉達**等。在2025年，隨著人**續保持強勁表現**。然而，也需**注意**到科技股面臨的估值壓力和市場競爭。

- 2. 其他板塊：除了科技股外，其他板塊如**金融、醫療、消費**等也**可能**在2025年表現出色。這**些**板塊的發展將受**出**到**策**支持、市場需求、行業競爭等。

- 三、宏觀經濟與政策環境

- 1. 經濟增長：預計2025年美國實際GDP增速將在2%至2.5%之間，通脹率則可能維持在2.5%至3%的水平。這樣的宏觀經濟環境為美股市場的上漲提供了有力支撐。
- 2. 政策變化：特朗普新政府的政策走向將對美股市場產生重要影響。特朗普倡導的放鬆監管、減稅等親商業政策可能進一步刺激市場活力。然而，他提出的一些政策如提高對中國商品的關稅等也可能引發市場擔憂和不確定性。
- 3. 美聯儲政策：美聯儲的貨幣政策對美股市場具有重要影響。預計2025年美聯儲將繼續維持謹慎的降息態度，長期內可能保持高利率水平。這將對股市產生一定的壓力，但也可能為市場提供穩定的貨幣政策環境。

- 四、市場風險與不確定性

- 1. 估值過高：一些分析師指出，當前美股市場的估值已經過高，尤其是**標普500指數的預期市盈率已經超過25倍**，存在崩盤的風險。這種高估值可能引發市場的回調和波動。
- 2. **流動性緊縮**：隨著全球金融市場的不斷變化和調整，流動性緊縮可能成為美股市場面臨的一個重要風險。流動性緊縮可能導致市場資金緊張、股價下跌等不利情況。
- 3. **債務上限風險**：美國財政部長耶倫曾警告稱，最早可能在2025年1月中旬觸及債務上限。這將加劇市場的避險情緒並可能引發市場波動。如果政府無法及時提高債務上限或採取特別措施避免違約，將對美股市場產生嚴重影響。

人民幣匯率跌破「7.3」大關！高盛等機構預計2025年人民幣將進一步貶值

分時 5日 日線 周線 月線 季K 年K



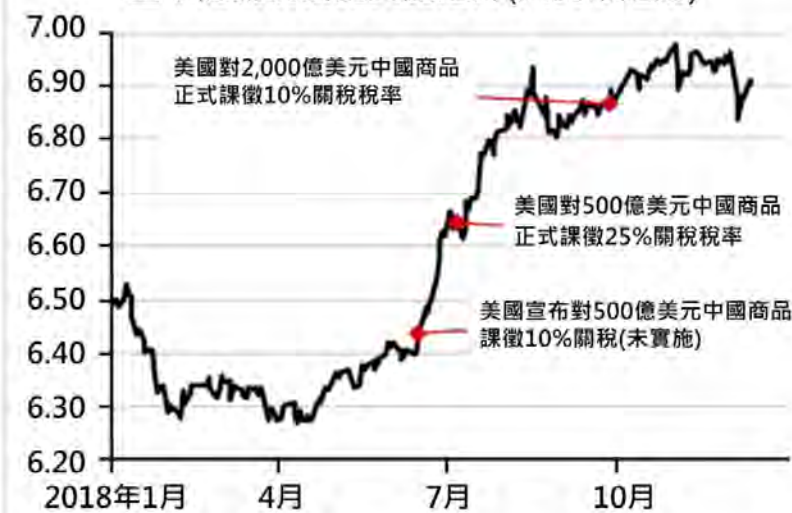


- 美國在2025年大概率將向多個國家加征關稅，聯儲局降息預期的下降也導致強美元持續，疊加國內降息預期可能進一步增加短期人民幣匯率壓力。當前，華爾街投行的普遍預測是，2024年年底前美元對人民幣將穩定在7.3附近，2025年則取決於外部情況，共識預測目前落在7.4~7.6的區間。
- 總體而言，人民幣未來仍將面臨挑戰，機構預期人民幣對美元匯率較目前水準將進一步下探。

- 東吳證券首席經濟學家表示，在2025年對華加征關稅政策正式落地之前，美元兌人民幣匯率或延續「上有頂、下有底」的底線管理思路，預計USDCNY總體上保持在7.10-7.35的波動區間內震盪。新一輪貿易摩擦或推動美元兌人民幣匯率漸進突破這一區間，且波動率也將較2024年擴大。從2025年的基準情形看，貿易摩擦壓力下USDCNY波動上限或觸及7.40-7.50區間。

2018年美元兌人民幣匯率走勢

匯率隨關稅措施實施走升(人民幣走貶)



資料來源：Bloomberg · 星展集團研究部 日期：2018年12月13日