

❖ 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

- 中國全國政協十四屆三次會議 3 月 4 日下午開幕、3 月 10 日上午閉幕, 會期六天
- 特朗普: 對加墨兩國加徵關稅將於週二生效, 將從 4 月 2 日起對進口農產品徵收關稅
- 聯儲局官員: 若央行目標發生衝突, 將緊盯通脹預期異動
- 中國正研究針對美國關稅威脅的反制措施, 可能瞄準農產品

➤ 股市

【美國市場】大指數齊跌, 納指跌逾 2.5%

三大股指均由漲轉跌, 道指由漲近 200 點轉為暴跌逾 600 點, 標普 500 大盤跌幅為去年 12 月以來最大, 科技股、小盤股均跌幅居前。加密貨幣概念股衝高回落; 中概指數三連跌, 理想汽車收跌 11%。美國經濟再添滯脹信號, 2 月份製造業活動增長接近停滯, 原料支付價格指標創逾兩年最高。美國亞特蘭大聯儲 GDPNow 模型將美國今年第一季度 GDP 將萎縮 2.8%, 此前預計會萎縮 1.5%。橋水創始人達利歐警告稱, 美國若不減赤字, 三年內將面臨債務危機。減息預期進一步升溫, 今年減息幅度基本為三次, 每次 25 個點子。

【歐洲市場】歐洲國防股大漲

泛歐股指、德股、英股均創歷史新高。歐洲推動軍費增長計劃, 軍工股表現最為亮眼。歐盟擬放寬汽車製造商的排放目標, 汽車板塊普漲。據央視, 當地時間 3 月 2 日, 十餘個歐洲和歐盟國家, 以及烏克蘭和加拿大的領導人在英國倫敦舉行峯會。英國首相斯塔默表示, 與會各國同意英國、法國和其他國家與烏克蘭合作制訂一項停戰計劃, 並將與美國討論和推進這一計劃。歐洲領導人在峯會上同意他們必須增加國防開支。報道稱, 德國可能設立防務特別基金, 預算高達 4000 億歐元。

【亞洲市場】日經指數收高, 但愛德萬測試下挫限制大盤漲幅

日本股市: 反彈收高 1.7%, 受美股大漲和日圓走軟提振。經指數週一收盤上漲逾 1%, 從前一交易日的五個月低點反彈, 受上周美國股市強勢收盤和日圓走軟的支撐。日經指數跳漲 1.7%

至 37,785.47 點；東證股價指數攀升 1.77% 至 2,729.56 點。

韓國股市：週四收低，受 Nvidia 供應商 SK 海力士股價下跌拖累，同時美國關稅憂慮影響了投資者情緒。韓國綜合股價指數 KOSPI 下跌 0.73%，收於 2621.75 點。SK 海力士下跌 1.87%，此前 Nvidia NVDA 股價在美股盤後交易大幅震盪，該公司預測第一季度盈利增長強勁。

【香港市場】恒指收低，野村上調 MSCI 中國指數目標價

三大指數漲跌不一，恒指收漲 0.28%；物管股表現亮眼，萬物雲漲近 10%；蜜雪集團上市首日大漲超 43%。

【A 股市場】滬綜指收創近一個月新低科創股續回檔

中國股市滬綜指收創近一個月新低，算力概念股和半導體板塊等科創股繼續回檔。分析人士指出，科技板塊處於高位，有資金獲利離場造成市場波動；後續關注全國人大和政協“兩會”上的增量政策資訊。消息面上，中國 AI 獨角獸智譜完成新一輪超 10 億元融資，參投方包括杭州城投產業基金等。

➤ 債券

【美債】製造業數據疲軟及 GDP 預期下調推動美債走高

特朗普關稅威脅重現，美債市場週四結束近期漲勢，中長期債券收益率走高。3 個月 10 年期債券再次出現倒掛，收益率曲線正在發出滯脹信號。

【非美債市】歐元區多國主權債收益率衝高回落，兩年期德債收益率跌超 3 個點子

歐元債市：公債收益率上升，市場為進一步借貸和支出做好準備。歐元區較長期公債收益率早盤溫和上漲，交易商消化週末的地緣政治事態發展，這可能需要歐洲增加借貸用於國防開支。

【中國債市】跨月後資金明顯向寬，疊加午後股市跌勢加劇

3 月第一個交易日，中國債市資金面跨月後明顯向寬，疊加午後股市跌勢加劇，共同支撐現券收益率降幅擴大，中短券降幅尤明顯達 4-6 個基點，10 年和 30 年國債走低幅度稍遜，約 1-2 個基點 (bp)；國債期貨市場上，各期限主力合約普漲，其中 30 年品種收漲 0.37%。交易員指出，儘管央行資金面調控態度謹慎心態未消，但月初流動性明顯向好，為債市注入走強動力，

疊加“兩會”（人大和政協會議），召開在即，市場對短期資金面維穩樂觀預期升溫，且 PMI 資料偏強對財政政策強刺激預期減弱，債市短期有望暫迎轉機。

➤ 商品

【能源】油價大幅下跌，美油跌近 2%至 68 美元下方

特朗普施壓見效，OPEC+意外宣佈從 4 月開始恢復增產，油價大幅下跌，美油跌近 2%至 68 美元下方。特朗普施壓後 OPEC+意外增產。在美國總統特朗普呼籲降低油價後，OPEC+於 3 月 3 日宣佈從 4 月起恢復石油增產，沙特和俄羅斯牽頭，日產量將提高 13.8 萬桶。這將是該組織兩年多來首次月度增產，且計劃到 2026 年日產量逐步恢復至 220 萬桶。聲明強調，增產計劃將根據市場情況靈活調整，必要時可能暫停或逆轉，以維持石油市場穩定。

【貴金屬】金價上漲，受美元走軟和烏克蘭和平協定不確定性推動

特朗普關稅政策引發避險需求上漲，紐約期金上漲 2%，重拾 2900 美元關口。金價上漲，受助於美元走弱，而烏克蘭和平進程推遲以及對美國關稅政策的擔憂，也提振了對避險黃金的需求。

【虛擬貨幣】比特幣 BTCUSD 週一稍早回升至 95,000 美元，此前特朗普將比特幣列為新的加密貨幣戰略儲備之一

澳洲線上經紀商 Pepperstone 的研究主管 Chris Weston 說：“特朗普的聲明顯然對加密貨幣市場是一個積極的衝擊，對急需催化劑來改變空頭趨勢的市場來說是一劑強心針。”

➤ 外匯

【美元指數】關稅大限逼近，美國經濟數據疲軟，減息預期增強，美元走軟，ICE 美元指數跌 1%

關稅時間表明確化，美元漲超 0.7%。美國總統特朗普含糊其辭地承諾將對歐洲徵收關稅，並進一步推遲對加拿大和墨西哥的徵稅計畫，帶來了更多不確定性。

【非美貨幣】G10 貨幣承壓，歐元跌超 0.8%兩日連跌

加拿大市場：加元 USDCAD 和墨西哥披索 USDMXN 均上漲約 0.2%，分別達到 1.4444 加

元和 20.50 披索，目前與加拿大和墨西哥的關稅談判正在進行。上週五，美國財政部長貝森特鼓勵加拿大效仿墨西哥，配合美國對中國商品加征相同關稅。

歐洲匯市：地緣政治局勢緊張，歐元展現韌性漲 1.06%。歐元兌美元從兩周半低點反彈，英鎊也走高，因歐洲帶頭重新推動烏克蘭和平進程。

日元：美國總統特朗普談及日元匯率問題，日元漲約 0.8%，一度逼近 149。

【人民幣】關稅壓力上升人民幣早盤震盪回落，“兩會”在即關注中國後續舉措

人民幣兌美元即期早盤略微高開震盪回落，中間價創近一個半月新低，和路透預測偏離仍超 1,100 點，顯示外部壓力不減情況下，監管仍繼續釋放維穩信號；隨著中國“兩會”臨近，即便美元持續偏強，人民幣的調整節奏也會相對偏小。

➤ 市場概覽

3月3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	3,316.93	-0.12	-1.66	-0.12	-1.04
	香港恆生指數	23,006.27	0.28	-1.44	0.28	14.69
美股	道瓊工業指數	43,191.24	-1.48	-0.62	-1.48	1.52
	納斯達克指數	18,350.19	-2.64	-4.86	-2.64	-4.97
	標普 500 指數	5,849.72	-1.76	-2.23	-1.76	-0.54
歐股	英國富時 100 指數	8,871.31	0.70	2.45	0.70	8.54
	德國 DAX 指數	23,147.02	2.64	3.22	2.64	16.26
	法國 CAC40 指數	8,199.71	1.09	1.34	1.09	11.10
亞太	日經 225 指數	37,286.73	-1.32	-2.39	0.35	-6.54
	韓國綜合指數	2,546.38	0.54	-3.80	0.54	6.12
	印度 SENSEX30 指數	73,085.94	-0.15	-2.95	-0.15	-6.47
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	68.24	-0.19	-1.02	-2.18	-3.70
	現貨黃金	2,891.78	-0.03	-0.80	1.19	10.18
	天然氣(USD/MMBtu)	4.15	0.75	0.56	8.32	35.28
	LME 銅 (USD/MT)	9,419.00	0.65	-0.80	0.65	7.42
外匯	美元指數	106.75	-0.81	0.14	-0.81	-1.60
	美元/離岸人民幣	7.30	-0.02	-0.65	0.11	-0.50
	港幣/離岸人民幣	0.94	-0.02	-0.63	0.10	-0.59
	美元/日圓	149.12	-0.25	-0.06	-1.00	-5.14
	歐元/美元	1.05	0.00	-0.28	1.08	1.28
	英鎊/美元	1.27	-0.02	0.24	0.96	1.45
	澳幣/美元	0.62	-0.21	-2.10	0.05	0.39
債券	美國 10 年期國債收益率	4.12	-0.86	-4.08	-2.11	-9.84
	中國 10 年期國債收益率	1.77	0.17	-0.79	-0.67	5.43

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 3 月 4 日 09:00am

➤ 財經日曆

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
3月3日 (週一)	18:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (2月)	2.5%	2.3%	2.4%
	22:45	美國製造業 PMI (2月)	51.2	51.6	52.7
	23:00	美國 ISM 製造業 PMI (2月)	50.9	50.6	50.3
	經濟事件	-			
3月4日 (週二)	18:00	歐元區失業率 (1月)	6.3%		
	經濟事件	-2025年 FOMC 票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆發表講話 -澳洲聯儲公佈 2月貨幣政策會議紀要			
3月5日 (週三)	21:15	美國非農業就業人數變化 (2月)	183K	2.4%	
	22:45	美國服務業 PMI (2月)	52.9	49.7	
	23:00	美國 ISM 非製造業 PMI (2月)	52.8	53.0	
	23:30	美國 原油庫存	-2.332M		
	經濟事件	- FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在彭博投資論壇上發表講話			
3月6日 (週四)	21:15	歐元區存款便利利率 (3月)	2.75%		
	21:15	歐元區利率決議 (3月)	2.9%		
	21:30	美國初請失業金人數	242K		
	經濟事件	-聯儲局發佈經濟狀況褐皮書 -歐洲央行公佈利率決議 -歐洲央行行長拉加德召開貨幣政策新聞發佈會			
3月7日 (週五)	21:30	美國 平均每小時工資 (月環比) (2月)	0.5%	0.3%	
	21:30	美國 非農就業人數 (2月)	143K	133K	
	21:30	美國失業率 (2月)	4.0%	4.0%	
	經濟事件	-歐洲央行行長拉加德、管委內格爾、諾特、帕內塔發表講話 - FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯和聯儲局理事鮑曼參加芝加哥大學布斯商學院組織的美國貨幣政策論壇報告小組討論			



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。另港灣家辦毋須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任人身份行事。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。