



❖ 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

- 中國十四屆全國人大三次會議 3 月 5 日上午開幕、3 月 11 日下午閉幕，會期七天
- 兩會今日看點：人大會議開幕，李強作政府工作報告
- 美國對加墨關稅生效且對華貿易戰升級，中國反制稱將“奉陪到底”
- 與澤連斯基發生爭吵後，特朗普暫停美國對烏克蘭的所有軍事援助
- 中國反擊美再加征關稅：對關鍵農產品加征 10%-15% 關稅、擴大美企出口管制範圍
- 美國總統特朗普表示，他告訴日本和中國領導人，他們不能繼續降低本國貨幣的價值，因為這樣做對美國不公平

➤ 股市

【美國市場】三大指數齊跌，道指、標普跌逾 1%

三大股指早盤一度至少跌近 2%，午盤標普和道指收窄多數跌幅，納指曾轉漲，尾盤標普和道指跌幅再度擴大，納指轉跌，最終標普和納指均刷新 2024 年 11 月 4 日以來收盤低位，道指最近兩日累計跌近 1320 點。英偉達等晶片股成功反彈，而銀行股大跌，美銀和花旗跌超 6%。

【歐洲市場】泛歐股指收跌超 2%，汽車板塊跌超 5%

泛歐股指自去年 8 月初以來首次一日跌超 2%。投資者擔心特朗普加徵汽車關稅，汽車股重挫；特朗普可能 4 月初開徵晶片關稅，晶片股跌幅居前；投資者的注意力從歐盟增加軍費轉向美國關稅的風險，週一領漲歐股的軍工股回落；投資者尋求避險，推動食品和公用事業等防禦性板塊逆市上揚。

【亞洲市場】日經指數跌逾 1%，美國加征關稅、日圓走強令市場不安

日本股市：日經指數週二下跌，市場對美國新關稅生效引發的貿易戰感到不安，而日圓走強則加劇了投資者的擔憂。日經指數最多下跌 2.6% 跌至 9 月 18 日以來的最低水準，最終收跌 1.2%，報 37,331.18 點。更廣泛的東證股價指數收盤下跌 0.7%，報 2,710.18 點。

韓國股市：週二跌至三周低點，因美國對中國、加拿大和墨西哥徵收關稅生效後電池類股下跌；而造船、國防和鋼管股的反彈則抑制大盤跌幅。韓國綜合股價指數(KOSPI) KOSPI 連續第三個交易日下跌，終場跌 3.86 點或 0.15%，收報 2528.92 點，為 2 月 10 日以來最低。

【香港市場】恒指收低，比亞迪配股後重挫

香港恒指寬幅震盪，盤中一度挫 2%，最終收低 0.3%。滬綜指收升 0.2%至 3,324.21 點，盤中一度在貿易戰的壓力中下挫 0.6%。

【A 股市場】滬綜指收高半導體板塊領漲

中國股市滬綜指收高，中國“兩會”正在進行時，政策扶持暖風下半導體和人工智慧板塊領漲，幫助抵消了中美關稅加碼帶來的負面衝擊。分析人士認為，市場在兩會期間走勢通常趨於穩定，政策依然是關注焦點。

➤ 債券

【美債】十年期美債創四個月新高後轉跌

擔心特朗普關稅拖累全球經濟增長，投資者加碼押注聯儲局減息，貨幣市場充分消化今年共三次減息的預期。美國國債收益率在美股早盤進一步下行。美財長稱，華爾街並非重點，市場下跌是暫時的。此後美債收益率轉升。

【非美債市】歐元區公債收益率下跌，美國最新關稅措施生效

歐元債市：歐元區公債收益率早盤下跌，因交易商對最新關稅戰做出反應。特朗普關稅風險引發投資者擔憂，歐債價格總體反彈、收益率回升。

【中國債市】獲利回吐收益率下探後反彈，兩會開幕前觀望心態趨濃

中國銀行間債市早盤現券收益率下探後反彈。股市進一步回檔動力不足盤中縮窄跌幅，對債市情緒影響猶存，收益率近幾次連續回落後獲利回吐壓力亦顯現。

➤ 商品

【能源】油價下跌，因 OPEC+ 增產、關稅不確定性和美國暫停援烏

OPEC+決定按計劃4月開始增產、美國對三大貿易夥伴加徵關稅引發對方反制、美國中斷對烏克蘭軍援共同打擊油價。美國盤前，布倫特原油自去年10月以來首次盤中跌穿70美元關口，和美油均跌超2%，後原油持續反彈，美股午盤曾小幅轉漲。

【貴金屬】金價小升，特朗普關稅引發貿易戰擔憂

金價小升，市場參與者正在為美國總統特朗普對加拿大、墨西哥和中國徵收關稅生效的影響做準備。倫銅回落至將近一個月來低位，因擔心貿易緊張局勢升級，而中國經濟刺激計畫的希望幫助遏制了跌幅。倫敦基本金屬期貨週二多數小幅上漲。倫鎳創六週新高，和倫錫、倫鉛、倫鋁均兩連漲。而倫鋅回落超1%，告別週一所創的一週來高位。

【虛擬貨幣】比特幣 BTCUSD 在 87000 附近震蕩

比特幣盤中轉漲，美股早盤曾跌破8.16萬美元刷新日低，後很快重上8.3萬美元，美股尾盤曾逼近8.88萬美元刷新日高，較日低漲超7000美元、漲近9%，美股收盤時處於8.72萬美元上方，最近24小時漲超1%

➤ 外匯

【美元指數】美元指數三個月新低

特朗普對加墨加徵關稅落地，「賣事實」疊加美債收益率下行，美元指數創三個月新低。

【非美貨幣】加元和墨西哥披索跌至一個月新低，因美國加征關稅

北美市場：墨西哥披索盤中跌1.5%，和加元創四周新低，後均轉漲。加元和墨西哥披索跌至一個月來的最低水準，因美國總統特朗普兌現其對加拿大、墨西哥和中國的關稅威脅之後，貿易戰的擔憂成為現實。亞洲時段，加元兌美元略微走弱，報1.4508加元，週一曾觸及1.45415加元的一個月低點。

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】離岸人民幣一度大漲超500點



人民幣兌美元即期收升逾 140 點創近一周新高，中間價小升脫離一個半月低點，和路透預測偏離仍近千點。交易員表示，美國對華加征 20% 關稅生效，但人民幣未現波瀾，除中間價持穩外，美國總統特朗普表態“中日不能繼續讓本幣貶值”也在一定程度上減輕人民幣外部壓力。

➤ 市場概覽

3月4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	3,324.21	0.22	-0.65	0.10	-0.82
	香港恆生指數	22,941.77	-0.28	-0.40	0.00	14.37
美股	道瓊工業指數	42,520.99	-1.55	-2.52	-3.01	-0.05
	納斯達克指數	18,285.16	-0.35	-3.90	-2.98	-5.31
	標普 500 指數	5,778.15	-1.22	-2.97	-2.96	-1.76
歐股	英國富時 100 指數	8,759.00	-1.27	1.04	-0.58	7.17
	德國 DAX 指數	22,326.81	-3.54	-0.37	-1.00	12.14
	法國 CAC40 指數	8,047.92	-1.85	-0.04	-0.79	9.04
亞太	日經 225 指數	37,344.68	0.04	-2.10	0.51	-6.39
	韓國綜合指數	2,544.35	0.61	-3.27	0.46	6.04
	印度 SENSEX30 指數	72,989.94	-0.13	-1.97	-0.28	-6.59
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	67.90	-0.53	-1.03	-2.67	-4.18
	現貨黃金	2,906.48	-0.39	-0.39	1.70	10.74
	天然氣(USD/MMBtu)	4.30	-1.10	8.69	12.21	40.13
	LME 銅 (USD/MT)	9,343.00	-0.81	-0.62	-0.16	6.56
外匯	美元指數	105.64	-0.10	-0.73	-1.84	-2.63
	美元/離岸人民幣	7.27	0.17	-0.00	-0.39	-0.99
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.12	0.01	-0.36	-1.05
	美元/日圓	149.85	0.04	-0.51	-0.52	-4.68
	歐元/美元	1.06	-0.07	1.28	2.35	2.56
	英鎊/美元	1.28	-0.06	0.87	1.67	2.17
	澳幣/美元	0.63	-0.24	-0.78	0.77	1.12
債券	美國 10 年期國債收益率	4.23	-0.27	-0.55	0.58	-7.36
	中國 10 年期國債收益率	1.76	-0.06	-0.40	-1.01	5.07

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 3 月 5 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)	6.2%	6.3%	6.2%
	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。