



❖ 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

- 十四屆全國人大三次會議在京開幕，國務院總理李強在政府工作報告中提出，今年發展主要預期目標是：國內生產總值增長 5% 左右；城鎮調查失業率 5.5% 左右，城鎮新增就業 1200 萬人以上；居民消費價格漲幅 2% 左右；居民收入增長和經濟增長同步；國際收支保持基本平衡；糧食產量 1.4 萬億斤左右；單位國內生產總值能耗降低 3% 左右，生態環境品質持續改善。
- 白宮官員透露稱，特朗普的聯合演講主題為「美國夢的重現」，主要包括四個部分：特朗普第二任期內國內外取得的成就、特朗普政府為經濟所做的貢獻、特朗普再次敦促國會通過額外邊境安全資金以及特朗普的全球和平計劃。
- 高盛上調新興市場指數目標價，預測中國股市將進一步上漲。

### ➤ 股市

#### 【美國市場】三大指數齊跌，道指、標普跌逾 1%

特朗普宣佈車企關稅豁免，美股全線反彈，扭轉前兩日頹勢，汽車板塊表現亮眼，斯泰蘭蒂斯 Stellantis ADR 收漲 9.2%，為近三年最佳單日表現。微軟漲超 3% 領漲道指；汽車巨頭大漲，Stellantis 收漲超 9%、通用漲超 7%。中概指數漲超 6%，小鵬汽車漲超 7%。宏觀方面，美國經濟數據喜憂參半，就業市場降溫，美國 2 月 ADP 就業人數意外降至 7.7 萬人不及預期，為去年 7 月以來最小增幅。然而，美國 2 月 ISM 服務業 PMI 數據意外升至 53.5 超預期，就業指標創逾三年新高，部分緩解了市場對服務業下滑的擔憂，隨後美債收益率跌幅收窄。

#### 【歐洲市場】德股漲超 3%

受德國財政改革與美國關稅可能緩和影響，歐股全面反彈，德股大漲 3.38% 領漲。汽車板塊週二暴跌近 6% 後週三反彈 2.4%。德國財政改革嘗試打破“債務剎車”束縛，使國防支出能夠超過 GDP 的 1%。德國還提出 5000 億歐元國防和基建投資計劃。分析稱，這是放鬆財政政策的關鍵，預計將提振德國疲軟的經濟，同時增強其國防能力。此外，政府支出增加可能刺激通脹預期，市場對歐洲央行減息預期降溫。



### 【亞洲市場】日經指數小幅收高，貿易戰擔憂導致盤中交投震盪

日本股市：日經指數週三小幅收高，盤中交投震盪，人們擔心美國加征關稅後可能爆發貿易戰並影響到全球經濟，這抑制了風險偏好。日經指數收盤上漲 0.2%，報 37,418.24 點；東證股價指數上漲 0.3%，報 2,718.21 點。

### 【香港市場】恒指收高 2.8% 下科技股勁揚

香港恒生指數收升 2.8% 至 23,594.21 點；恒生科技指數收盤勁漲 4%，結束此前四連跌。科技股大幅上揚，推動香港恒指收盤大漲 2.8%。全國人大會議開幕，政府工作報告發佈，分析人士稱，基本上政策“意外之喜”有限，市場預期無明顯變化，或等待更多政策落地及經濟資料驗證，改變市場預期，主要風險仍在於外部擾動。

### 【A 股市場】滬綜指續收升銀行股領漲

A 股三大指數震盪走高，工程機械、通信行業領漲，算力租賃概念股午後活躍，機器人概念股再起波瀾；地產股跌幅居前，光伏概念股調整，鋰電池產業鏈再度回落。

## ➤ 債券

### 【美債】受強勁服務業 PMI 與汽車關稅延期雙重影響，美債最終收於低位

美國 10 年期基準國債收益率漲 2.85 個點子，報 4.2727%。兩年期美債收益率大致持平，報 3.9923%。

### 【非美債市】財政擴展計劃刺激德債價格創 1990 年以來最差單日表現，10 年期德債收益率漲 30 個點子

歐元債市：歐元區公債收益率跳漲，此前德國保守黨和社會民主黨同意尋求放寬該國的“債務剎車”機制。歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率漲 29.8 個點子，報 2.793%。兩年期德債收益率漲 21.6 個點子，報 2.253%。英國 10 年期國債收益率漲 14.9 個點子。兩年期英債收益率漲 9.4 個點子。法國 10 年期國債收益率漲 26.1 個點子，義大利 10 年期國債收益率漲 27.6 個點子。

### 【中國債市】兩會暫無驚喜現券震盪稍強，資金不穩關注明日經濟主題會

中國兩會進行時，財政刺激及政府債券供給均未超預期，銀行間債市週三現券窄幅震盪稍偏強，



資金面整體均衡但價格不穩，中長債收益率降幅均在 1 個基點左右；國債期貨市場上，各期限主力合約普漲，其中 30 年期品種收漲 0.36%。

## ➤ 商品

### 【能源】油價持穩，市場關注 OPEC+ 增產和美國關稅

受 OPEC+ 增產計劃、美國貿易政策雙重施壓，以及美油庫存增加超預期影響，油價三連陰，美油跌至 2023 年 5 月來最低，布油跌至 2021 年 12 月來最低。盤中有消息稱，特朗普可能決定對某些行業減免關稅，該消息使油價跌勢略有緩解

### 【貴金屬】美元走弱推動貴金屬上漲，紐約期金漲約 0.3% 一度漲穿 2940 美元，紐約銅期貨漲 5.5%

金價削減跌幅並持穩，受美元走軟和避險需求提振，同時市場繼續關注美國總統特朗普新關稅可能帶來的影響。多數基本金屬走強，因美元走軟、中國出臺新刺激政策。大多數基本金屬上漲，其中倫敦銅價創下一周新高，受美元走軟以及第一大消費國中國最新刺激措施的支撐。

### 【虛擬貨幣】比特幣 BTCUSD 在 87000 附近震蕩

紐約尾盤，市值最大的龍頭比特幣較週二尾盤漲 3.81%，報 90660.00 美元。第二大的以太幣尾盤漲 3.93%，報 2235.50 美元。

## ➤ 外匯

### 【美元指數】美元指數跌 1.3%，逼近 104 關口，三連跌，創去年 11 月來新低。

美元跌至三個月低點，市場深受美國總統特朗普引發的貿易戰衝擊；特朗普在上任後的首次國會議演中再次誓言要徵收對等關稅。在特朗普發表講話時，美元一度走高，但隨後抹去漲幅，美元指數觸及 12 月 6 日以來新低 105.46。

### 【非美貨幣】德國投資計劃引爆歐元持續走強，歐元漲 1.55% 領漲 G10 貨幣，三天累漲 4%

北美市場：受益於美國推遲對加墨汽車徵收關稅的決定，加元兩日連漲，墨西哥披索大漲，抹去昨日關稅的全部跌幅。



歐洲匯市：英鎊受美元走軟的影響，觸及三個月高點 1.28025 美元。

日元：日元漲超 0.6%，一度逼近 148，日元雖然隨同其他貨幣升值，但漲幅有限，因風險偏好回升限制了對避險貨幣的需求

**【人民幣】美元疲軟人民幣收升逾 200 點創一周新高，兩會期間料以穩為主**

人民幣兌美元即期收升逾 200 點創一周新高；中間價亦小漲至近兩周高點，仍較路透預測高出逾 850 點。交易員表示，美國加征關稅後美元出現較大調整，減輕人民幣的外部壓力；不過關稅擔憂仍在，一旦外部壓力回升，人民幣仍可能向 7.3 元關口靠近。

➤ **市場概覽**

**3月5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	3,341.97	0.53	-1.36	0.63	-0.29
	香港恆生指數	23,594.21	2.84	-0.52	2.85	17.62
美股	道瓊工業指數	43,006.59	1.14	-0.98	-1.90	1.09
	納斯達克指數	18,552.73	1.46	-2.74	-1.56	-3.93
	標普 500 指數	5,842.63	1.12	-1.90	-1.88	-0.66
歐股	英國富時 100 指數	8,755.84	-0.04	0.28	-0.61	7.13
	德國 DAX 指數	23,081.03	3.38	1.26	2.35	15.93
	法國 CAC40 指數	8,173.75	1.56	0.37	0.77	10.74
亞太	日經 225 指數	37,588.18	0.45	-1.76	1.16	-5.78
	韓國綜合指數	2,573.22	0.59	-2.57	1.60	7.24
	印度 SENSEX30 指數	73,730.23	1.01	-1.17	0.73	-5.64
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	66.61	0.45	-5.32	-4.52	-6.00
	現貨黃金	2,918.50	-0.03	1.42	2.12	11.20
	天然氣(USD/MMBtu)	4.46	0.20	13.35	16.30	45.24
	LME 銅 (USD/MT)	9,585.00	2.59	1.32	2.43	9.32
外匯	美元指數	104.36	0.08	-2.69	-3.03	-3.81
	美元/離岸人民幣	7.24	0.10	0.78	-0.67	-1.28
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.12	0.70	-0.60	-1.28
	美元/日圓	149.18	0.20	0.42	-0.96	-5.10
	歐元/美元	1.08	0.08	3.85	4.08	4.29
	英鎊/美元	1.29	-0.01	2.33	2.52	3.02
	澳幣/美元	0.63	-0.02	1.57	2.01	2.36
債券	美國 10 年期國債收益率	4.31	0.72	1.16	2.40	-5.69
	中國 10 年期國債收益率	1.76	0.23	-2.06	-0.96	5.13

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 3 月 6 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)	186K	141K	77K
	22:45	美國服務業 PMI (2月)	51.0	49.7	52.9
	23:00	美國 ISM 非製造業 PMI (2月)	52.8	52.5	53.3
	23:30	美國 原油庫存	-2.332M	0.60M	3.614M
	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。