

❖ 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

- 國家發展改革委主任：將設立國家創業投資引導基金
- 藍佛安：將發行首批特別國債 5000 億元，支持國有大型商業銀行補充核心一級資本
- 央行行長潘功勝：今年將根據國內外經濟金融形勢和金融市場情況擇機降準減息
- 證監會主席吳清：第二批保險資金長期股票投資試點春節前批覆 520 億元 前兩天又批覆了 600 億元
- 聯儲局理事沃勒直言 3 月不會減息，但今年可能減息兩至三次
- 特朗普簽署修正案，暫緩對符合美墨加協定的墨加商品徵收關稅，稱關稅政策不受美股影響

➤ 股市

【美國市場】三大指數齊跌，納指跌逾 2.6%

納指收跌超 2%，標普跌回大選以來低谷；邁威爾科技跌近 20%、拖垮晶片股；特斯拉收跌 5.6%；理想汽車跌近 4%，京東盤初漲超 6%、收漲 0.4%。高盛分析指出，美股正面臨三重潛在麻煩，關稅、AI 和利率。今年仍維持減息三次預期，聯儲局理事沃勒預計聯儲局不會在 3 月減息。

【歐洲市場】德國股指收漲 1.47%，創歷史新高

受益於基建和國防支出大幅增加的預期，投資者對德國經濟前景信心增強，加之歐央行減息為股市提供支撐，多重利好因素共振，歐洲多國股指走高，德國股指漲約 1.5% 創收盤歷史新高。泛歐 STOXX 600 指數收跌 0.03%。歐元區 STOXX 50 指數收漲 0.57%。

【亞洲市場】亞洲股市週四上漲，原因是在美國總統特朗普給予部分車企一個月的加墨關稅豁免後，投資者對貿易緊張局勢可能緩解抱有希望

亞太主要股指收盤多數上漲，日經 225 指數漲 0.77% 報 37704.93 點，韓國綜合指數漲 0.7% 報 2576.16 點，澳洲標普 200 指數跌 0.57% 報 8094.7 點，紐西蘭標普 50 指數漲 0.14% 報 12428.84 點，富時馬來西亞綜指跌 0.35% 報 1558.91 點，富時新加坡海峽指數漲 0.48% 報

3917.06 點，印度 SENSEX30 指數漲 0.83% 報 74340.09 點。

【香港市場】科指大漲逾 5%，恒指創三年新高

港股三大指數大升，科指大漲逾 5%，恒指創三年新高；科網全線上漲，京東、阿裡漲超 8%，騰訊市值逼近 5 萬億。科網股、手遊股、保險股、證券及經紀股齊漲。個股方面，蜜雪集團升近 15%，盤中再創新高，供應鏈能力及規模效應構築護城河。騰訊控股漲 7.62%，騰訊元寶登頂下載榜，花旗稱騰訊已加強戰略優先順序。金蝶國際漲逾 20%，卡塔爾公司近期成立，DS 有望加速公司 AI 應用開發。中國和香港股市上漲，上日中國政府制定了雄心勃勃的經濟增長目標，在與美國的貿易戰愈演愈烈下，承諾為國內消費和科技行業提供更多支持。

【A 股市場】創業板指漲超 2% 全市場超 4200 只個股上漲

A 股三大指數今日集體上漲，截至收盤，滬指漲 1.17%，深成指漲 1.77%，創業板指漲 2.02%，北證 50 指數跌 1.46%。全市場成交額 19532 億元，較上日放量 4075 億元。全市場超 4200 只個股上漲。板塊題材上，AI 智慧體、雲計算、板塊漲幅居前；工程機械、鋼鐵板塊跌幅居前。中國半導體設備股週四走強，晶片刻蝕機生產商--北方華創 002371 觸及漲停，荷蘭晶片設備製造巨頭 ASML ASML 稱越來越多的中國實體現在受到限制，與此同時，今年中國政府工作報告再度將科技發展與創新置於關注焦點。

➤ 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 0.37 個點子，報 4.2822%。兩年期美債收益率跌 4.77 個點子，報 3.9570%。Challenger 裁員數據推動美債價格攀升至日內高點。隨後受歐洲央行減息和低於預期的美國失業金人數影響回落。

【非美債市】0 年期德債收益率在國防開支因素支撐下漲 4 個點子，兩年期德債收益率於歐洲央行減息日微跌

歐元債市：投資者週四將關注歐洲央行會議，在決策者應對貿易戰困境和該地區重整軍備之際，市場普遍預計歐洲央行將再次降息。歐央會議召開的前一天，歐元跳漲了 1.5%，德國公債大跌，原因是正在談判組建德國新政府的各方同意設立 5,000 億歐元的基礎設施基金，並全面修改德國舉債規則。

日本債市：日本 10 年期公債收益率創下近 16 年新高，市場情緒依然脆弱。

【中國債市】銀行間主要利率債收益率普遍上行 2-5bp

股債蹺蹺板效應明顯，股市走強現券期貨大幅走弱，銀行間主要利率債收益率普遍上行 2-5bp；國債期貨全線收跌，30 年期主力合約跌 0.56%，10 年期主力合約跌 0.2%；銀行“二永債”收益率普遍大幅上行 4-6bp；銀行間資金市場整體平穩，主要回購利率變動不大。

➤ 商品

【能源】原油暫別半年收盤低位

美油 4 月合約跌 0.06%，報 66.27 美元/桶。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】黃金止步三連漲

國際貴金屬期貨收盤漲跌不一，COMEX 黃金期貨跌 0.21% 報 2919.8 美元/盎司，COMEX 白銀期貨漲 0.23% 報 33.21 美元/盎司。

➤ 外匯

【美元指數】紐約尾盤，ICE 美元指數跌 0.13%，報 104.136 點

美元指數跌至四個月低點附近，因為美國特朗普政府推遲對加拿大和墨西哥的汽車加征進口關稅一個月，再次顯示出貿易格局的變化有多麼迅速。

【非美貨幣】歐元本周上漲近 4%，有望創下 2020 年 3 月以來的最佳周度表現

北美市場：加元兌美元漲 0.28%：加拿大財政部長表示，加拿大將對 1250 億美元美國產品加徵關稅的第二波措施推遲至 4 月 2 日執行。

歐洲匯市：歐元兌美元週四繼續刷新四個月高點，此前德國提出建立 5,000 億歐元（約合 5,398.5 億美元）基礎設施基金並改革借貸規則，推動歐元區公債收益率飆升。英鎊觸及四個月高點。歐央行如期減息 25 個點子，但暗示減息接近尾聲，轉向更加漸進的決策方式。交易員削

減歐央行減息押注，預計 6 月前減息空間不足 25 點子，4 月份暫停減息可能性增強。歐元漲幅收窄，受歐盟和英國商定提高軍費開支以及德國防務投資計劃的推動，歐元近期表現強勁。

澳新匯市：澳元觸及一周高位，澳洲國內經濟穩健增長以及最大交易夥伴中國承諾採取更多刺激措施，也為其帶來提振。

日元：日元漲 0.6%，一度逼近 147。

【人民幣】離岸人民幣接近週三觸及的九日高點。

人民幣兌美元即期週四早盤高開 230 點後回吐近半漲幅，成交區間繼續上移；中間價續升 22 點觸一個月高點，和較路透預測偏離收窄至約 700 點。交易員表示，歐元強勢反彈加劇美元調整，人民幣的外部壓力暫時緩解，不過關稅重壓下市場情緒仍相對謹慎。市場人士指出，市場關注歐元復蘇，而美元在特朗普關稅反復中遭到拋售，人民幣被動跟隨反彈；接下來重點關注晚間歐洲央行政策決議以及週五美國非農資料和市場主流預期是否相符。

➤ 市場概覽

3月6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	3,381.10	1.17	1.81	1.81	0.88
	香港恆生指數	24,369.71	3.29	6.23	6.23	21.48
美股	道瓊工業指數	42,579.08	-0.99	-1.53	-2.88	0.08
	納斯達克指數	18,069.26	-2.61	-2.56	-4.13	-6.43
	標普 500 指數	5,738.52	-1.78	-2.10	-3.63	-2.43
歐股	英國富時 100 指數	8,682.84	-0.83	-0.84	-1.44	6.24
	德國 DAX 指數	23,419.48	1.47	3.85	3.85	17.63
	法國 CAC40 指數	8,197.67	0.29	1.17	1.06	11.07
亞太	日經 225 指數	36,932.22	-2.05	-0.63	-0.60	-7.43
	韓國綜合指數	2,566.06	-0.39	-2.10	1.31	6.94
	印度 SENSEX30 指數	74,340.09	0.83	-0.37	1.56	-4.86
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	66.20	-0.24	-5.12	-5.10	-6.58
	現貨黃金	2,902.44	-0.32	1.55	1.56	10.59
	天然氣(USD/MMBtu)	4.27	-0.77	11.35	11.35	39.06
	LME 銅 (USD/MT)	9,734.00	1.55	3.67	4.02	11.02
外匯	美元指數	104.14	0.07	-3.23	-3.23	-4.01
	美元/離岸人民幣	7.25	0.05	0.63	-0.63	-1.23
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.04	0.59	-0.59	-1.27
	美元/日圓	148.02	0.03	1.77	-1.73	-5.84
	歐元/美元	1.08	-0.01	3.94	3.94	4.15
	英鎊/美元	1.29	-0.02	2.41	2.40	2.90
	澳幣/美元	0.63	-0.21	1.80	1.79	2.13
債券	美國 10 年期國債收益率	4.26	-0.54	1.17	1.12	-6.86
	中國 10 年期國債收益率	1.80	0.78	1.29	1.29	7.52

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%	2.5%	2.5%
	21:15	歐元區利率決議 (3月)	2.9%	2.65%	2.65%
	21:30	美國初請失業金人數	242K	234K	221K
	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。
