

❖ 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

- 美股遭遇「黑色星期一」, 白宮緊急回應經濟衰退擔憂
- 聯儲局: 美國 2 月短期通脹預期上升, 中長期通脹預期持穩, 財務狀況擔憂加劇
- 北美地區本周開始實行夏令時, 摩根士丹利與高盛同步下調美國經濟增長預期
- 十四屆全國人大三次會議將於 3 月 11 日閉幕
- 近期火爆的 AI Agent 產品 Manus 基座模型公佈

### ➤ 股市

#### 【美國市場】納指領跌, 創 2022 年 9 月來最大單日跌幅

美東時間週一, 由於投資者擔憂美國經濟陷入衰退, 美股市場遭到重創, 三大指數均跌超 2%, 納指更是大跌 4%, 大型科技股集體大跌, 熱門中概股普跌, 納斯達克中國金龍指數跌 3.59%。特斯拉較 12 月紀錄高位腰斬, 英偉達跌超 5%, 蘋果跌近 5%; 甲骨文盤後漲 6% 後轉跌; 中概指數回落超 3%, 阿裡跌近 6%。消息面上, 特朗普本人上週末表示, 他的關稅政策可能會影響美國經濟增長, 並未排除經濟可能陷入衰退的可能性, 稱經濟正在經歷「過渡期」。美股面臨多重不利因素, 美國經濟衰退擔憂、貿易緊張升級、美國政府停擺風險、市場預期日本即將加息, 日元套戥交易解除、關鍵技術指標失守, 市場情緒惡化, 投資者轉向避險資產。

#### 【歐洲市場】諾和諾德歐股跌超 8%

美關稅、地緣政治風險, 加劇市場不確定性, 拖累歐股收跌。德國出口下滑引發經濟前景擔憂, 德股跌 1.69% 跌幅居前。科技板塊重挫 3.1%, 受保時捷和 Stellantis 業績提振, 汽車板塊漲 1.24%。

#### 【亞洲市場】日經指數震盪收高, 晶片股上漲

日經指數週一在半導體相關股票的帶動下震盪上揚, 但美國關稅政策的不確定性限制了漲幅。日經指數曾短暫下滑至 9 月 18 日以來的最低點 36,705.02 點, 但隨後扭轉了跌勢, 收盤上漲 0.4%, 報 37,028.27 點。該指數上週五收於六個月低點。晶片測試設備生產商愛德萬測試

(Advantest) 6857 上漲 3.7%，對日經指數的提振最大。日本晶片相關股票受到上周美國科技股上漲的激勵。

### 【香港市場】香港恒生指數跌 1.85%

香港恒生指數跌 1.85%報 23783.49 點，恒生科技指數跌 2.52%，恒生中國企業指數跌 2.12%，大市成交 3018.15 億港元。科技、消費、電訊股跌幅居前。蜜雪集團漲近 11%，股價再創上市以來新高。週一港股再度調整，不過南向資金維持近期大舉買入趨勢，全天淨買入達 296.26 億港元，創下港股通開通以來最高。科技龍頭依然是南向資金的重點加倉對象，阿裡巴巴獲淨買入超 29 億港元，騰訊控股獲超 20 億港元淨買入。2025 年以來，南向資金已累計淨買入超 3435 億港元。機構普遍認為，港股當前估值仍處於歷史區間的較低水準，後續應關注盈利匹配性。

### 【A 股市場】科創板塊領跌滬綜指早盤收低，通脹資料和科技博弈打壓風險情緒

滬綜指周一早盤收低，消費和科創板塊領跌。分析人士認為，最新的通脹資料打壓了行情，而中美的科技博弈也抑制了對科創板塊的做多情緒。CPI 的問題是一方面，而更重要的可能還是中美貿易摩擦，全球貿易的壓力比較大，尤其是對中國來說，目前行情還是觀望階段。

## ➤ 債券

### 【美債】收益率急挫，受累於增長擔憂和股市下跌

特朗普衰退「預判」引發主權債避險需求，短中期美債收益率跌超 9 個點子。抹去上週五非農來全部漲幅。美國 10 年期基準國債收益率跌 7.85 個點子，報 4.2226%。兩年期美債收益率跌 9.78 個點子，報 3.9019%。

### 【非美債市】歐元債市收益率小跌，交易員繼續消化德國計畫全面債務改革

歐元債市：歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率跌 0.3 個點子，報 2.833%。兩年期德債收益率跌 3.1 個點子。

日本債市：日本公債收益率週一攀升至多年高點，其中 10 年期公債收益率觸及逾 16 年高點，此前五年期公債標售結果不佳。市場參與者還在等待春季薪資談判的結果，同時押注利率將進一步上調。

### 【中國債市】現券期貨延續弱勢，10年期國債收益率升破 1.80% 關口

現券期貨延續弱勢，10年期國債收益率升破 1.80% 關口，30年期國債收益率升破 2.0% 關口，均創近三個月新高。國債期貨收盤全線下跌，30年期主力合約跌 0.25%。資金延續平衡局面，隔夜回購利率在 1.8% 暫達平衡。銀行“二永債”收益率普遍上行。

## ➤ 商品

### 【能源】原油回落至半年新低

全球避險情緒拖累原油市場，國際油價收跌 1.5%。由於擔心美國進口關稅對全球經濟增長和燃料需求的影響，以及 OPEC+ 產油國產量上升，投資者對風險資產的偏好降溫。

### 【貴金屬】受獲利回吐影響，黃金價格下跌 0.7%

金價週一走高，受助於美元走軟以及全球貿易戰擔憂引發的避險資金流動，同時投資者等待進一步的信號來衡量美聯儲的利率立場。

### 【虛擬貨幣】比特幣盤中跌超 7000 美元

比特幣跌破 8 萬美元關口，宏觀經濟因素成爲主要利空：關稅戰升級、聯儲局減息預期減弱，以及對美國經濟增長的擔憂，導致加密貨幣市場承壓。投資者轉向避險資產。有分析師預測，比特幣未來幾周可能跌至 7 萬至 8 萬美元區間，只有關稅戰結束、聯儲局恢復減息，加密貨幣才有望重回高點。

## ➤ 外匯

### 【美元指數】美元指數小幅上漲。風險規避推動日元漲 0.5% 表現強勁

由於全球貿易戰擔憂困擾投資者，美元週一走軟，兌主要貨幣的匯率接近四個月來的最低水準，日圓和瑞郎等避險貨幣受到提振。美國總統特朗普 (Donald Trump) 對主要交易夥伴加征關稅，但在越來越多的跡象表明美國經濟放緩並引發擔憂的情況下，他又將部分關稅推遲了一個月。市場一直在關注全球貿易緊張局勢。

### 【非美貨幣】亞洲貨幣大多下滑，美國關稅擔憂打壓風險情緒

北美市場：加元領跌，加拿大新總理/執政自由黨領導人表示，在美國明確尊重前，將維持對美進口商品關稅，降低了4月2日前雙方達成臨時協議的希望

歐洲匯市：歐元兌美元跌0.02%、報1.0831。英鎊兌美元跌0.36%。澳元兌美元跌0.45%，紐元兌美元跌0.22%，美元兌加元漲0.53%。美元兌瑞郎漲0.12%。

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。

亞洲匯市：週一大多數亞洲貨幣下滑，印度盧比和韓元領跌。日元連創五個月新高。對美國可能徵收關稅和美國經濟放緩的擔憂打壓了風險情緒。地區貨幣未能借助美元走軟的影響，新加坡元、馬幣 USDMYR、泰銖 USDTHB、印尼盧比 USDIDR 跌幅在0.1%至0.2%之間。

#### 【人民幣】離岸人民幣 (CNH) 兌美元尾盤跌 182 點

週一在岸人民幣對美元 16:30 收盤報 7.2649，較上一交易日下跌 267 個基點，夜盤收報 7.2595。人民幣對美元中間價報 7.1733，調貶 28 個基點。

➤ 市場概覽

3 月 10 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	3,366.16	-0.19	1.48	1.36	0.43
	香港恆生指數	23,783.49	-1.85	3.38	3.67	18.56
美股	道瓊工業指數	41,911.71	-2.08	-2.96	-4.40	-1.49
	納斯達克指數	17,468.32	-4.00	-4.81	-7.32	-9.54
	標普 500 指數	5,614.56	-2.70	-4.02	-5.71	-4.54
歐股	英國富時 100 指數	8,600.22	-0.92	-3.06	-2.38	5.23
	德國 DAX 指數	22,620.95	-1.69	-2.27	0.31	13.62
	法國 CAC40 指數	8,047.60	-0.90	-1.86	-0.79	9.04
亞太	日經 225 指數	36,263.17	-2.07	-2.82	-2.40	-9.10
	韓國綜合指數	2,514.50	-2.17	-0.55	-0.72	4.79
	印度 SENSEX30 指數	74,115.17	-0.29	1.41	1.25	-5.15
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	65.52	-0.77	-3.97	-6.08	-7.54
	現貨黃金	2,887.46	-0.04	-1.04	1.04	10.02
	天然氣(USD/MMBtu)	4.44	-1.07	2.16	15.88	44.72
	LME 銅 (USD/MT)	9,528.50	-0.88	1.16	1.82	8.67
外匯	美元指數	103.79	-0.11	-1.86	-3.56	-4.33
	美元/離岸人民幣	7.25	-0.12	-0.02	-0.53	-1.13
	港幣/離岸人民幣	0.93	-0.10	-0.06	-0.42	-1.10
	美元/日圓	146.75	-0.35	2.07	-2.58	-6.65
	歐元/美元	1.09	0.18	2.14	4.61	4.82
	英鎊/美元	1.29	0.07	0.73	2.47	2.97
	澳幣/美元	0.63	0.02	0.13	1.13	1.47
債券	美國 10 年期國債收益率	4.16	-1.17	-1.90	-1.06	-8.87
	中國 10 年期國債收益率	1.88	0.32	6.64	5.62	12.12

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 3 月 10 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10日 (週一)	-				
	經濟事件	- 歐元區財長會議 - 十四屆全國人大代表小組會議審議關於政府工作報告、年度計劃、年度預算的三個決議草案			
3月11日 (週二)	07:50	日本國內生產總值(GDP) (季度環比) (第四季)	0.3%	0.7%	
	22:00	美國 JOLTS 職位空缺數 (1 月)	7.600M		
	經濟事件	- 十四屆全國人民代表大會第三次全體會議 (閉幕會)			
3月12日 (週三)	20:30	美國核心消費價格指數(CPI) (月環比) (2 月)	0.4%		
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (月環比) (2 月)	0.5%		
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (同比) (2 月)	3.0%		
	21:30	美國原油庫存	3.614M		
	21:45	加拿大利率決議	3.00%		
	經濟事件	- 加拿大央行公佈利率決議 - EIA 公佈月度短期能源展望報告 - 歐洲央行行長拉加德在歐洲央行及其觀察家年度會議上發表講話			
3月13日 (週四)	20:30	美國初請失業金人數	221K		
	20:30	美國生產者物價指數(PPI) (月環比) (2 月)	0.4%		
	經濟事件	- IEA 公佈月度原油市場報告			
3月14日 (週五)	15:00	英國國內生產總值 (GDP) (月環比) (1 月)	0.4%		
	經濟事件	-			

**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。

---