

❖ 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

- 美國總統特朗普表示，已指示商務部長對來自加拿大的所有鋼鐵和鋁產品額外加征 25% 的關稅，使針對從加拿大進入美國的所有鋼鐵和鋁的關稅水準達到 50%，將於 3 月 12 日上午生效
- 浙江 AI 產業重磅會議即將召開 阿裡、華為、超聚變等將參會
- Manus 平臺宣佈與阿裡通義千問團隊達成戰略合作
- 美國和烏克蘭將在沙特會談，魯比奧稱烏難以收回所有失地
- 格陵蘭週二將舉行選舉，一些當地人認為這是擺脫丹麥統治的歷史性機遇。而美國總統特朗普則表示，如果格陵蘭加入美國，他願意投資數十億美元
- 澤連斯基：烏克蘭準備停火 30 天，俄羅斯必須表明其意願

### ➤ 股市

#### 【美國市場】納指領跌，創 2022 年 9 月來最大單日跌幅

美股延續跌勢，三大指數集體收跌。市場波動明顯，三大股指盤中一度均跌超 1%，隨後納指和標普 500 指數翻漲，納指一度漲逾 1%，但尾盤階段回落，最終悉數收跌。科技七巨頭多數收漲，熱門中概股普遍上漲，納斯達克中國金龍指數漲 2.83%，英偉達收漲 1.66%，市場焦點轉向本月的 GTC 大會，特斯拉反彈超 3%，特朗普在白宮外花 8 萬美元選購一輛紅色特斯拉。

#### 【歐洲市場】歐股普跌

特朗普威脅要讓加拿大汽車業「永久關閉」，歐股重挫，汽車板塊普跌，汽車板塊跌 2.13%，其中 Stellantis 歐股跌 5%，該公司在加拿大擁有多個生產工廠，將直接受到影響。泛歐 STOXX 600 指數收跌 1.70%。歐洲市場其他板塊，STOXX 600 旅遊和休閒指數跌 3%，英國航空公司母公司 International Airlines 跌 6.1%。該公司週一宣佈成立企業投資部門，將向「塑造航空業未來的高潛力公司」投入高達 2 億歐元。丹麥製藥巨頭諾和諾德最新減肥藥物試驗結果公佈後，其股價收跌 3.8%。



### 【亞洲市場】日經指數一度跌至六個月低點，追隨美股大跌走勢

亞洲股市大幅下挫，市場對大範圍貿易戰可能阻礙美國經濟增長並導致經濟衰退的擔憂加劇，使投資者轉向避險資產日圓。日經指數和臺灣股市創下 9 月份以來的最低水準。澳大利亞基準指數 XJO 收盤下跌 0.8%，當天早些時候曾觸及七個月低點。韓國股市週二下跌超過 1%，受電池和鋼鐵製造商類股拖累，因擔心在關稅戰不斷升級的情況下美國經濟可能走向衰退。

### 【香港市場】恒指微跌，科指漲近 1.4%

恒指收跌 0.01%，恒科指漲 1.39%。成交額居前個股中，阿裡巴巴-W 跌 0.67%，騰訊控股漲 0.19%，小米集團-W 漲 1.99%，美團-W 跌 1.89%，快手-W 漲 5.15%。香港恒生指數低開高走最終近收平，科網股揚升，稍早均受美股大跌拖累而下跌；花旗在下調美股評級的同時上調中國股市評級。有分析師稱，本次跌市的主要風險來自美國，特朗普政策令衰退憂慮升溫，但對中港股市影響有限。DeepSeek 出現後，中港市場對投資科網股的熱情和興趣大增，特別是深入佈局人工智慧的科網股，所以每逢回檔，就有大量中港資金抄底。花旗分析師週一將美股評級從“超配”下調至“中性”，因市場擔心美國經濟衰退，認為未來幾個月美國經濟可能不再超越世界其他國家，同時將對中國股市評級從“中性”上調至“超配”。

### 【A 股市場】三大指數低開高走全線收漲，軍工、豬肉、白酒板塊領漲

A 股三大指數今日集體上漲，截至收盤，滬指漲 0.41%，深成指漲 0.33%，創業板指漲 0.19%，北證 50 指數漲 0.08%。全市場成交額 15198 億元，較上日縮量 242 億元。全市場超 2800 只個股上漲。板塊題材上，軍工、豬肉、白酒、小金屬、國資雲板塊漲幅居前；醫療服務、光刻機、遊戲、CPO 概念股表現落後。

## ➤ 債券

### 【美債】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

美國股市迸發出抄底交易，美債收益率全面走高。長債抹去了昨日的漲幅，而短債本週收益率仍明顯走低，收益率曲線急劇陡峭化抹去上週五非農來全部漲幅。美國 10 年期基準國債收益率漲 6.48 個點子，報 4.2779%，全天持續震盪上行。

### 【非美債市】英國 2/10 年期國債收益率利差達到 50 個點子，為 2022 年以來首次

歐元債市：歐元區指標公債收益率小幅升高，投資者密切關注德國政局，以評估計畫大規模增加財政支出的規模和時機。歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率漲 6.4 個點子，報 2.897%。兩年期德債收益率跌 1.7 個點子。英國 10 年期國債收益率漲 2.9 個點子。兩年期英債收益率跌 2.2 個點子。法國 10 年期國債收益率漲 4.4 個點子。義大利 10 年期國債收益率漲 4.9 個點子。因國防支出及減息空間有限，貝萊德快速下調對歐元區債券的配置建議。

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】現券期貨全線走弱，A 股堅挺及債基遭遇贖回施壓避險情緒

中國債市週二全線重挫，現券收益率整體上行 4-6 個基點 (bp)，國債期貨各期限均告收低，10 年和 30 年期國債期貨主力合約收盤雙雙創出逾三個月新低。交易員稱，國內股市韌性十足，債券類基金贖回增多，同時市場圍繞資金面和政策走向的預期出現邊際變化，債市面臨的逆風逐漸加大。

## ➤ 外匯

### 【美元指數】特朗普對加拿大加徵關稅，美元兌加元創一週新高

紐約尾盤，ICE 美元指數跌超 0.6%，刷新日低至 103.221 點，全天絕大部分時間處於下跌狀態。彭博美元指數跌約 0.5%，刷新日低至 1264.63 點，全天處於下跌狀態。

### 【非美貨幣】歐元近五個月新高

北美市場：特朗普威脅對加關稅後，加元跳水至一週低位，後轉漲。

歐洲匯市：歐元因德國防務支出協議前景向好而漲約 0.8%，創下四個月新高，英鎊漲超 0.5%。

澳新匯市：澳元兌美元漲 0.32%，紐元兌美元漲 0.30%。

亞洲匯市：日圓成為投資者的避風港，並觸及五個月高點，因對於關稅拖慢美國經濟增長的擔憂重創美股和美元。日圓兌美元觸及五個月高點 146.55 日圓，隨後穩定在 147.24 附近。

### 【人民幣】人民幣收盤勁升創近四個月新高，因“習特會”預期提升風險偏好

人民幣兌美元即期收盤勁升 343 點至 7.2306 元創近四個月新高，因美指下挫，而“習特會”預期及中國股市展現韌性，提升市場風險情緒。離岸人民幣同業拆息利率漲跌互現，兩週期拆息脫離五個半月低點。

### 【虛擬貨幣】比特幣重返 8 萬美元

比特幣重返 8 萬美元關口，全天震盪上行，此前一度跌破 7.7 萬美元。

## ➤ 商品

### 【能源】油價抹掉稍早跌幅略漲，儘管擔心關稅和經濟放緩

美國能源資訊署維持今年布油價格預期不變，上調明年預期 2 美元。市場風險情緒略有改善，油價最終小漲。儘管市場擔心美國可能出現經濟衰退、關稅對全球經濟增長的影響，以及 OPEC+ 將目光投向增加供應。

### 【貴金屬】金價上漲，等待美國通脹資料

黃金：美元走弱和經濟增長擔憂支撐避險黃金走高，現貨黃金漲超 0.9%，一度漲穿 2920 美元。投資者等待通脹資料，以評估美聯儲的政策路徑，目前貿易緊張局勢不斷升溫，經濟放緩擔憂彌漫。

倫敦工業金屬多數漲：美元走軟推動倫銅上漲，倫敦期銅從早盤的跌勢中回升，不過對美國關稅政策和貿易衝突的擔憂抑制了漲幅。有分析師稱，由於關稅政策的實施，各國為了確保自身金屬（如銅）的穩定供應，不得不支付更高的成本，從而導致金屬價格中新增了「安全溢價」。

**➤ 市場概覽**
**3 月 11 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	3,379.83	0.41	1.67	1.77	0.84
	香港恆生指數	23,782.14	-0.01	3.66	3.67	18.56
美股	道瓊工業指數	41,433.48	-1.14	-2.56	-5.49	-2.61
	納斯達克指數	17,436.10	-0.18	-4.64	-7.49	-9.71
	標普 500 指數	5,572.07	-0.76	-3.57	-6.42	-5.26
歐股	英國富時 100 指數	8,495.99	-1.21	-3.00	-3.56	3.95
	德國 DAX 指數	22,328.77	-1.29	0.01	-0.99	12.15
	法國 CAC40 指數	7,941.91	-1.31	-1.32	-2.09	7.60
亞太	日經 225 指數	36,814.44	0.06	-1.62	-0.92	-7.72
	韓國綜合指數	2,569.04	1.24	0.41	1.43	7.07
	印度 SENSEX30 指數	74,102.32	-0.02	1.52	1.24	-5.17
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	66.55	0.45	0.36	-4.60	-6.08
	現貨黃金	2,914.28	-0.06	-0.17	1.98	11.04
	天然氣(USD/MMBtu)	4.33	-2.72	-2.70	12.99	41.11
	LME 銅 (USD/MT)	9,662.50	1.41	3.42	3.25	10.20
外匯	美元指數	103.51	0.09	-0.73	-3.81	-4.59
	美元/離岸人民幣	7.23	0.07	0.06	-0.84	-1.44
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.05	0.06	-0.78	-1.46
	美元/日圓	148.13	0.24	0.51	-1.66	-5.77
	歐元/美元	1.09	-0.09	1.11	5.15	5.36
	英鎊/美元	1.29	-0.12	0.32	2.85	3.36
	澳幣/美元	0.63	-0.06	-0.65	1.37	1.71
債券	美國 10 年期國債收益率	4.28	0.00	0.03	1.70	-6.33
	中國 10 年期國債收益率	1.88	-3.34	7.00	5.74	12.24

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 3 月 11 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%	0.6%
	22:00	美國 JOLTS 職位空缺數 (1 月)	7.600M	7.650M	7.740M
	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。

---