

❖ 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 2 月 CPI 全線超預期降溫, 同比增長放緩至 2.8%, 核心 CPI 增速 3.1 為四年最低
- 美國總統特朗普加征鋼鋁進口關稅的措施於週三生效, 他重新調整全球貿易規則以有利於美國的行動也在加緊進行。全球主要生產商都在為週三生效的美國加征鋼鋁關稅做準備。
- 台積電已向英偉達、AMD 等提議投資於一家合資企業, 將運營英特爾晶圓廠
- 美國加征鋼鋁關稅生效, 中國外交部: 若美執意打壓中國, 必將堅決反擊

➤ 股市

【美國市場】三大指數漲跌不一, 科技股強勢反彈, 納指漲超 1%

最新公佈的通脹數據全面低於預期, 提振了市場情緒, 三大指數僅道指小幅下跌, 科技股強勢反彈, 納指漲超 1%。特斯拉兩日反彈近 12%, 英偉達收漲 6.4%; 量子計算股 QBTS 漲超 8%, 司宣稱量子計算超越傳統超算, 運算速度領先百萬年; 英特爾盤後漲超 10%; 小鵬汽車跌超 6%, 蔚來跌超 2%。Adobe 業績向好, 但第二財季 EPS 預期低於市場預期的中間值, 股價盤後一度跌超 4.5%。

【歐洲市場】得益於債券收益率的上行和歐洲央行官員的監管表態, 歐洲銀行股走強

歐盟宣佈對美徵收報復性關稅, 泛歐股指仍收高 0.8%。烏克蘭同意實施 30 天停火, 為市場注入樂觀情緒, 雖然相比盤中高點有所回落, 但歐洲主要股指全面收漲, 德股漲 1.56% 領跑。儘管大盤走強, 歐洲零售股表現疲弱, 泛歐零售指數下跌 3%。拖累該板塊的主要是西班牙時裝巨頭 Inditex, 該公司公佈第四季度業績顯示銷售增長放緩, 股價大跌 7.5%。

【亞洲市場】亞洲股市和貨幣週三大多走低, 因投資者擔心美國關稅計畫反復給全球貿易和經濟增長帶來的不確定性

日本日經指數週三上漲, 走勢波動。投資者在上一交易日大幅下跌後買回股票, 儘管對美國關稅及其對全球經濟影響的擔憂繼續拖累市場情緒。日經指數週二跌至六個月低點後, 分析師暗示投資者將買回股票, 而有關烏克蘭將接受美國提出的與俄羅斯停火建議的報導緩解了風險情緒。

馬來西亞股市領跌，且連續第五日下跌並觸及逾一年低點。今年馬來西亞股市是該地區表現最差的市場，年內迄今下跌了 9.2%。分析師指出，全球貿易政策的不確定性仍將是全球經濟增長、通脹和貨幣政策前景的主要阻礙因素，進而在短期內影響全球資本流動。這些不確定性因素連續第五個月拖累馬來西亞的外國投資組合資本流動，2 月資金外流擴大。繼菲律賓央行之後，馬來西亞央行上周亦維持其指標利率不變，相比之下，印尼和泰國今年下調了政策利率。

【香港市場】香港恒生指數收挫，在週邊歐美股市拋售時展現韌性

三大指數高開低走，科指跌逾 2%；中資券商股逆市上揚，中國銀河漲近 4%；越疆大漲超 27%。中國“兩會”之後大家對政策面相對滿意，財政、消費等刺激政策繼續，人工智能等創新科技亦有更多政策加以提振，加上一些香港上市科技股業績表現不錯，這些因素令資金繼續偏向流入中港科技相關板塊。

【A 股市場】滬綜指週三小幅回檔收低，在週邊歐美股市拋售時展現韌性，白酒等消費板塊走弱

A 股三大指數今日集體下跌，截至收盤，滬指跌 0.23%，深成指跌 0.17%，創業板指跌 0.58%，北證 50 指數跌 0.62%。全市場成交額 17255 億元，較上日放量 2057 億元。全市場超 2600 只個股上漲。板塊題材上，算力、國資雲、腦機介面、IDC 電源概念股漲幅居前；豬肉、白酒、機場航運、有色金屬板塊跌幅居前。

➤ 債券

【美債】低於預期的美國通脹數據公佈後，美債期貨一度跳升至日內高點

美國通脹數據緩解“滯漲”擔憂，市場對今年減息保持樂觀，美債收益率回升，兩年期美債收益率漲超 4 個點子。美國 10 年期基準國債收益率漲 3.25 個點子，報 4.3124%，美國 CPI 數據時跳水並刷新日低、但瞬間反抽並恢復上行走勢。

【非美債市】

歐元債市：歐元區指標公債收益率略微脫離 17 個月高點，德國可能出任總理的默茨努力為大規模增加政府舉債爭取支持。英國 10 年期國債收益率漲 4.7 個點子。兩年期英債收益率漲 5.1 個點子。法國 10 年期國債收益率跌 1.7 個點子。義大利 10 年期國債收益率跌 1.3 個點子。

日本債市：日本公債收益率週三走高，隔夜美國公債收益率的上漲成為焦點。10 年期日本公債

收益率上漲 1.5 個基點至 1.52%，此前有消息稱烏克蘭將接受美國提出的俄烏停火協議，美國公債收益率隨之上漲。日本央行總裁植田和男週三表示，近期債券收益率上升是市場對央行未來加息預期的自然反映，凸顯了日本央行繼續提高短期利率的決心。

【中國債市】現券期貨午後大幅走強，做多情緒集中釋放

中國債市在經歷了短期的加速調整後，週三午後終於迎來全線回暖。市場對於政策態度向暖的期待，推動市場從早盤的股強債弱轉變為午後的股弱債強，短券收益率跌幅擴大，早盤偏弱的長債亦轉強，10 年國債收益率一度大跌約 5 個基點，30 年國債亦一度降逾 3bp。

➤ 外匯

【美元指數】美元週三小幅走高

受美國通脹增速放緩數據支撐，美元週三小幅走高，結束了此前連續七日連跌勢頭。美元處於守勢，特朗普關稅加劇經濟憂慮。美元兌主要貨幣在五個月低點附近徘徊，因為在美國總統特朗普不可預測的貿易政策影響下，對美國經濟的擔憂持續升溫。

【非美貨幣】由於對烏克蘭戰爭結束的樂觀情緒升溫，歐元位於五個月高點附近

北美市場：加元漲超 0.4%，元兌加元跌 0.45%。

歐洲匯市：歐元跌約 0.3%，歐元兌美元跌 0.29%、報 1.0887。英鎊兌美元漲 0.10%。美元兌瑞郎跌 0.12%。

澳新匯市：澳元兌美元漲 0.35%，紐元兌美元漲 0.24%。

亞洲匯市：日元跌超 0.3%，美國 CPI 數據發佈後一度跌穿 149 日元。日元相對走弱，這或許與日本國內經濟復蘇節奏、通貨膨脹水準以及日本央行的貨幣政策立場有關。投資者需密切關注後續的經濟指標發佈、央行官員講話以及國際貿易局勢等關鍵因素，以更好地把握美元兌日元匯率的未來走勢，從而在外匯交易中做出更為明智的決策。

【人民幣】人民幣兌美元即期早盤短暫觸及近四個月新高，離岸 CNH 也一度升破 7.22 關口

人民幣兌美元即期 USDCNY 週三收跌近 140 點，盤初曾短暫升至 7.2158 的近四個月新高，離岸也一度升破 7.22 關口，觸及 7.2155 的近四個月高點；中間價小升至近一周高位。交易員表

示，近期美元受特朗普關稅政策擾動整體偏弱，日內美指 DXY 則再度企穩，等待稍微美國關鍵的通脹資料的更多指引。雖然外部環境改善，但人民幣升值缺乏基本面支持，加上特朗普不斷加碼關稅，逢低購匯需求很容易捲土重來，限制人民幣反彈空間

【虛擬貨幣】比特幣重返 8 萬美元

紐約尾盤，市值最大的龍頭比特幣跌 0.18%，報 83245.00 美元。第二大的以太幣尾盤跌 2.78%，報 1891.50 美元。俄羅斯央行將允許特定投資者買賣加密貨幣。

➤ 商品

【能源】美元疲軟提振油價上漲，但關稅疑慮限制漲幅

油價上揚，美元走軟帶來提振，但市場對美國經濟放緩以及關稅對全球經濟增長影響的擔憂加劇，抑制了油價漲幅。EIA 數據顯示美油庫存增幅不及預期，與 API 預測的大幅增加形成對比；汽油和餾分油庫存降幅超預期。分析稱，這暗示石油需求增強，支撐油價。同時，美國通脹數據低於預期，緩解經濟前景擔憂，提振風險情緒，推動美油收漲超 2.1%。

【貴金屬】關稅不確定性和美國通脹數據降溫助推金價上漲

黃金：關稅不確定性和美國通脹數據降溫助推金價上漲，紐約期金漲 0.7%，一度逼近 2950 美元。投資者亦關注潛在的烏克蘭停火協議。

金屬期市：滬銅表現出色漲逾 2%，因中國需求有改善跡象。週三滬銅表現好於其它基本金屬，因中國的需求狀況有望改善。因剛果暫停出口影響供應鏈，倫鈷收漲將近 15%。

➤ 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	3,371.92	-0.23	-0.27	1.54	0.60
	香港恆生指數	23,600.31	-0.76	-3.16	2.87	17.65
美股	道瓊工業指數	41,350.93	-0.20	-3.85	-5.68	-2.80
	納斯達克指數	17,648.45	1.22	-4.87	-6.36	-8.61
	標普 500 指數	5,599.30	0.49	-4.16	-5.97	-4.80
歐股	英國富時 100 指數	8,540.97	0.53	-2.45	-3.05	4.50
	德國 DAX 指數	22,676.41	1.56	-1.75	0.55	13.90
	法國 CAC40 指數	7,988.96	0.59	-2.26	-1.51	8.24
亞太	日經 225 指數	37,202.52	1.04	-1.32	0.13	-6.75
	韓國綜合指數	2,595.51	0.80	0.76	2.48	8.17
	印度 SENSEX30 指數	74,029.76	-0.10	0.41	1.14	-5.26
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	67.55	-0.19	1.79	-3.17	-4.67
	現貨黃金	2,939.34	0.16	0.94	2.85	12.00
	天然氣(USD/MMBtu)	4.03	-1.37	-6.37	5.06	31.21
	LME 銅 (USD/MT)	9,770.00	1.11	1.93	4.40	11.43
外匯	美元指數	103.57	-0.04	-0.47	-3.76	-4.53
	美元/離岸人民幣	7.24	-0.01	0.04	-0.72	-1.32
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.00	0.01	-0.64	-1.32
	美元/日圓	148.30	0.03	-0.22	-1.55	-5.66
	歐元/美元	1.09	-0.01	0.95	4.93	5.15
	英鎊/美元	1.30	0.02	0.64	3.09	3.59
	澳幣/美元	0.63	0.05	-0.14	1.85	2.20
債券	美國 10 年期國債收益率	4.31	-0.04	0.75	2.43	-5.66
	中國 10 年期國債收益率	1.84	-0.38	3.19	3.71	10.09

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%	0.3%	0.2%
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (月環比) (2 月)	0.5%	0.3%	0.2%
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (同比) (2 月)	3.0%	2.9%	2.8%
	21:30	美國 原油庫存	3.614M	2.100M	1.448M
	21:45	加拿大利率決議	3.00%	2.75%	2.75%
	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。
