

❖ 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

- 特朗普表示不會改變對加拿大徵收關稅的決定
- 美威脅對歐盟酒類產品徵收 200% 關稅，法國回應：將與歐盟一起反擊
- 中國商務部：堅決反對美國加征鋼鋁關稅，敦促其“儘快取消”
- 香港證券交易所正在探討降低投資者購買香港部分高價股票門檻的方案，以刺激交易
- 俄總統普京 13 日說支持有關與烏克蘭停火的提議，但細節有待商討

➤ 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%

政府關門擔憂加劇、特朗普貿易威脅加劇，抵消通脹利好信號，美股延續三週跌勢，標普 500 指數較 2 月所創收盤歷史最高位下跌 10%，陷入技術性回調區間，道指四連陰，納指跌近 2%。除公用事業板塊外，所有板塊均下跌，其中可選消費和通信行業領跌。Meta 跌超 4%，蘋果跌超 3%，特斯拉回落跌近 3%；量子計算股昆騰漲近 32%；英特爾漲近 15%。週五市場焦點將轉向密西根大學消費者信心調查，特別是其中的通脹預期部分，因為投資者正在消化特朗普貿易政策可能帶來的通脹影響。專家認為，消費者通脹預期若出現明顯上升，可能進一步推遲聯儲局減息時間表。

【歐洲市場】歐洲酒業巨頭大跌，人頭馬君度跌近 5%

貿易緊張再起，特朗普加徵酒類關稅，歐洲市場承壓。各行業表現分化，酒類和奢侈品股票重創。汽車板塊領跌，醫藥股逆勢上揚。報道稱，在特朗普通過社交媒體威脅對來自法國和其他歐盟國家的葡萄酒、香檳和酒精產品徵收 200% 的關稅後，歐洲葡萄酒和烈酒公司股價大幅下挫。特朗普表示，這是對歐盟最近對美國威士卡徵收 50% 關稅的回應。

【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

日本股市：日經指數收跌，因日本央行總裁言論推高日圓打擊出口股。日經指數 NI225 收盤下

跌 0.08%，報 36,790.03 點，盤中稍早一度上漲 1.4%，追隨隔夜美股上漲走勢。東證股價指數 TOPIX 漲幅縮窄，收盤上漲 0.13%，報 2698.36 點。日本央行總裁植田和男週四表示，隨著進口成本上漲放緩和薪資增長強勁，他預計消費將有所改善。這番言論帶動了對日本央行提前加息的預期，推高日本公債收益率和日圓匯率。

韓股週四收低，衍生品到期帶來的平倉操作加劇了市場波動，儘管美國公佈的通脹資料低於預期，扶助美股扳回稍早跌幅。韓國綜合股價指數 KOSPI 下跌 1.18 點或 0.05%，報 2,573.64 點。韓國央行週四表示，美國總統特朗普不斷升級的貿易戰可能比預期持續更長時間，並增加資本外流的風險。

【香港市場】香港恒生指數連續五個交易日收低，科網股下挫

三大指數探底後跌幅收窄，科指跌逾 1%；煤炭股逆市走高，中煤能源漲近 4%；越疆大漲超 20%，三日累漲超 70%。

【A 股市場】AI 產業鏈集體調整

創業板指調整跌超 1%，煤炭等資源週期股領漲，AI 產業鏈集體調整。截至收盤，滬指跌 0.39%，深成指跌 0.99%，創業板指跌 1.15%，北證 50 指數跌 3.07%。全市場成交額 16484 億元，較上日縮量 772 億元。全市場超 3700 只個股下跌。板塊題材上，煤炭、海工裝備、石油天然氣、鋼鐵、黃金、電力板塊漲幅居前；機器人、半導體晶片、AI 眼鏡、算力等板塊跌幅居前。

➤ 債券

【美債】美債盤中轉漲

歐洲交易時段美債出現拋售，隨後市場注意力轉向經濟數據積極信號。就業市場仍保持韌性，上週首次申領失業救濟人數小幅下降至 22 萬人，接近疫情前水準，低於分析師預期。美國通脹數據放緩，特朗普政府貿易摩擦再度升級，美債收益率應聲下跌。另外，美股處於六個月低位也讓投資者轉向避險資產，美債收盤走高。

【非美債市】德債收益率脫離 17 個月高位，德國聯邦議院將討論財政計畫

歐元債市：歐元區指標公債收益率週四從 17 個月高位小幅回落，德國大規模增加公共支出的計

畫仍是焦點。大選獲勝者、可能成為下一任總理的默茨希望在議會即將解散前推動自己的計畫，因為要想在新一屆聯邦議院獲得必要的三分之二多數將更加困難。

日本債市：日債跌至 2009 年最低！日央行行長重申「縮表」決心，對薪資前景持樂觀態度。

【中國債市】現券尾盤快速走弱，資金平穩略有支撐然整體情緒依然不佳

中國央行公開市場連九日淨回籠無礙資金面繼續平穩，助力銀行間債市中短券大多時間表現較好，七年及以下期限主要利率債收益率降幅一度在 2-4 個基點，不過尾盤跌幅快速收窄，1-3 年期收益率反彈至平盤，5-7 年收益率則轉為上行 1 個 bp 左右。

➤ 外匯

【美元指數】對美國政策和經濟增長的擔憂令美元走勢掙扎

美元指數於美國 PPI 數據發佈日漲 0.2%。投資者擔心不斷升級的全球貿易戰對美國通脹和經濟增長的影響，美元週四走勢掙扎。全球貿易緊張局勢加劇和對美國經濟衰退風險的擔憂衝擊全球市場，並引發貨幣匯率大幅波動，美國總統特朗普的政策反復無常讓交易員們在寬慰和焦慮之間來回搖擺。

【非美貨幣】避險日元漲 0.3%，瑞郎自歐洲中午出現 V 形反轉

北美市場：加元漲超 0.4%，元兌加元跌 0.45%。

歐洲匯市：瑞郎自歐洲中午出現 V 形反轉。

亞洲匯市：日圓則因國內有利於進一步收緊政策的條件而走高。在日本央行總裁植田和男重申決心縮減央行“過大”的資產負債表之後，日圓兌美元上漲至 147.75，成為漲幅最大的貨幣之一。

【人民幣】美指低迷人民幣放量收升，短期料延續區間等待關鍵風險釋放

人民幣兌美元即期放量收升，中間價則小跌，與路透預測偏離水準仍逾 710 點，監管延續過濾舉措穩定市場預期。交易員稱，雖然特朗普貿易政策的不可預測性令市場惴惴不安，但中國尚未成為“主戰場”，短期人民幣料維持區間波動，等待關鍵風險釋放。

【虛擬貨幣】比特幣維持在 8 萬美元以上

紐約尾盤，市值最大的龍頭比特幣跌 3.27%，報 80040.00 美元。第二大的以太坊尾盤跌

2.07%，報 1845.00 美元。

➤ 商品

【能源】油價週四下跌，市場權衡宏觀經濟擔憂和堅挺的近期需求預期

普京稱俄同意停火 30 天、俄美協議或重振俄天然氣供應，歐洲天然氣短線走低，一度下跌 4.5%。美油收跌近 1.7%。歐洲天然氣期貨盤中一度跌 4.5%，此前普京表示俄美能源合作協議可能提振俄羅斯對歐天然氣供應。自 2022 年年初以來，歐盟已減少對俄天然氣依賴。

【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：受特朗普關稅威脅及市場避險需求推動，紐約期金漲 1.7%創歷史新高，逼近 3000 美元整數位心理關口。

工業金屬：關稅前搶進口，美國囤貨潮或引爆全球銅庫存危機，花旗表示，未來三個月內，銅價將突破 1 萬美元/噸大關，全球銅市將持續緊張直至美國進口關稅政策明朗。倫錫收漲 2478 美元，滬錫收漲 9.15%，報道稱 Alphamin 資源公司在剛果動亂中撤走，該公司表示將暫時停止其位於剛果民主共和國比西錫礦的運營，印尼國有公司 Timah 考慮 2025 年增產錫。

➤ 市場概覽

3 月 13 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	3,358.73	-0.39	-0.66	1.14	0.21
	香港恆生指數	23,462.65	-0.58	-3.72	2.27	16.96
美股	道瓊工業指數	40,813.57	-1.30	-4.15	-6.91	-4.07
	納斯達克指數	17,303.01	-1.96	-4.24	-8.19	-10.40
	標普 500 指數	5,521.52	-1.39	-3.78	-7.27	-6.12
歐股	英國富時 100 指數	8,542.56	0.02	-1.62	-3.03	4.52
	德國 DAX 指數	22,567.14	-0.48	-3.64	0.07	13.35
	法國 CAC40 指數	7,938.21	-0.64	-3.17	-2.14	7.55
亞太	日經 225 指數	36,924.43	0.37	0.13	-0.62	-7.44
	韓國綜合指數	2,567.09	-0.25	0.15	1.35	6.98
	印度 SENSEX30 指數	73,828.91	-0.27	-0.69	0.86	-5.52
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	66.84	0.44	-0.30	-4.19	-5.67
	現貨黃金	2,988.75	-0.01	2.72	4.58	13.88
	天然氣(USD/MMBtu)	4.01	-2.43	-8.82	4.62	30.65
	LME 銅 (USD/MT)	9,783.50	0.14	0.51	4.55	11.58
外匯	美元指數	103.88	0.05	0.04	-3.47	-4.25
	美元/離岸人民幣	7.25	0.03	-0.07	-0.59	-1.20
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.03	-0.05	-0.53	-1.22
	美元/日圓	148.24	0.29	-0.15	-1.59	-5.70
	歐元/美元	1.08	-0.06	0.11	4.53	4.74
	英鎊/美元	1.29	-0.07	0.18	2.91	3.41
	澳幣/美元	0.63	0.00	-0.30	1.22	1.57
債券	美國 10 年期國債收益率	4.28	0.36	-0.41	1.79	-6.25
	中國 10 年期國債收益率	1.86	-0.05	0.71	4.50	10.93

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 3 月 14 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	222K	226K	220K
	20:30	美國生產者物價指數(PPI) (月環比) (2 月)	0.6%	0.3%	0.0%
	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任人身份行事。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。