



❖ 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

- 2025年3月17日下午3時，國務院新聞辦公室舉行新聞發佈會，國家發展改革委副主任李春臨和財政部、人力資源社會保障部、商務部、中國人民銀行、市場監管總局有關負責人介紹提振消費有關情況，並答記者問
- 中國人民銀行：研究創設新結構性貨幣政策工具，加大消費重點領域低成本資金支持
- 李春臨：促消費檔首提穩股市、穩樓市，努力讓老百姓消費底氣更足
- 多家外企 CEO 將參加中國發展高層論壇，部分人將與習近平會面
- 白宮重申4月2日關稅計劃生效，但美貿易代表尋求「有序」推行，減少不確定性
- 美國總統特朗普稱鋼鋁關稅不會有豁免，打算週二與俄羅斯總統普京通話
- 英國首相斯塔默稱，“意願聯盟”加緊為俄烏停火做準備
- 阿裡雲已啟動了“T 專案”，主要指面向下一代 AI 技術，做 AI 引擎、LLM、多模態等未知領域探索

➤ 股市

【美國市場】美股低開高走，三大指數集體收漲

美股三大指數齊漲，三大指數集體收漲，延續了上週五的反彈勢頭。中國金龍指數收於 37 個月來新高，科技七巨頭和晶片股盤初多數走高，盤中科技股曾一度衝高回落，但最終風險情緒改善推動美股反彈，房地產和能源板塊領跑。英特爾漲近 7%，CEO 計劃重組代工、AI 業務並裁員；特斯拉收跌 4.83%，特斯拉中國推出 FSD 免費體驗活動：為期 1 個月；Bakkt 美股盤後暴跌 52%，該公司申請推遲發佈 10-K 年度報告。美國銀行和 Webull 不會翻新/續簽商業協議，美銀在本公司特許服務營收佔比 16%。宏觀數據方面，多項數據削弱市場對美國經濟信心，2 月零售銷售環比僅增 0.2%，遠低於預期的 0.6%，前值大幅下修，儘管但剔除汽車和汽油後的數據好於預期，市場仍擔憂消費者支出放緩。

【歐洲市場】歐洲晶片概念股普漲

歐元區消息相對平淡，德國債務改革投票前，歐股收高。除化工板塊外，所有行業均漲。英國國

防企業 QinetiQ 下調全年收入展望後，股價暴跌近 21%。軍工股 RENK 收漲 9.83%，蒂森克虜伯漲 5.85%，報道稱，德國下一輪國防開支傾向於歐洲公司，蒂森克虜伯船舶等被納入德國「武器願望清單」。美國的關稅政策間接導致其他國家將廉價鋁產品轉向歐盟市場，而歐盟擔心這種「貿易轉移」會衝擊本地產業。有報道稱，歐盟計劃調查鋁市場來應對這一風險。

【亞洲市場】日股日經指數週一大漲近 1%，大盤普遍上漲

日本股市：日經指數收升，美股大漲提振市場信心。上週末美股大幅上漲提振了投資者信心。日經指數上漲 0.9%，收於 37,396.52 點，為逾一周高位；東證股價指數收升 1.2%，報 2,748.12 點。

韓國金融市場：韓國股市：股市收高 1.73%，追隨華爾街上週五漲勢，且此前中國承諾採取更多政策措施刺激消費。韓元兌美元上漲，三年期公債收益率則是上漲。權重股中三星電子上漲 5.30%，SK 海力士 000660 上漲 0.73%。電池廠商 LG 新能源 373220 下跌 0.46%。

【香港市場】香港恒指收升 0.8%，恒生科技指數則微收低

三大指數漲跌不一，恒指漲 0.77%；餐飲、零售股活躍。香港交易所漲超 3%，傳港交所探討降低高價股票交易門檻，機構稱估值仍處於低位。名創優品漲近 3%，IP 等新消費獲促消費專項方案提及，公司去年四季度有望實現較快增長。毛戈平漲超 9%，3·8 大促表現亮眼，公司入通有望打開估值空間。第四範式漲超 6%，聯合發佈 AI，Agent，協同運營解決方案，明早將舉行範式集團發佈會。周大福漲超 4%，公司宣佈新任財務長，大和此前指公司股價被嚴重低估。

【A 股市場】中國股市滬綜指週一小幅收漲，續創逾三個月新高

A 股三大指數昨日窄幅震盪，截至收盤，滬指漲 0.19%，深成指跌 0.19%，創業板指跌 0.52%，北證 50 指數漲 1.85%。全市場成交額 16209 億元，較上日縮量 2200 億元。全市場超 3100 只個股上漲。板塊題材上，華為海思、油氣開採、乳業、海工裝備、汽車零部件、環境治理板塊漲幅居前；有色金屬、證券、醫療服務、智譜 AI 概念股跌幅居前。消費股對促消費方案反應平靜。分析人士指出，中國週末印發的提振消費方案並沒有太多超預期的內容，消費板塊表現不溫不火。提振消費專項行動方案的內容本身沒有什麼超預期的地方，消費板塊近期的反彈可能更多是情緒催化，難以確定是否能一直持續。單從一兩個政策或會議推導到整個消費鏈條的復蘇、業績的復蘇，環節太多，鏈條太長，不確定性也比較多。

➤ 債券

【美債】美零售銷售後，兩年期美債收益率創兩週新高

聯儲局決策前夕美債市場呈現兩極分化，美債收益率曲線進一步倒掛。歐盤時段，美債開始走強，但隨後受到聯儲局經濟數據後呈雙向波動，短債承壓，長債走強，美國 10 年期基準國債收益率跌 0.78 個點子，報 4.3043%。

【非美債市】歐元債市收益率漲跌不一，本周德國將表決支出計畫且美聯儲將開會

歐元債市：歐元區公債收益率漲跌不一，週二德國議會將就該國支出計畫進行投票；此外本周有多家央行召開政策會議。歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率跌 5.7 個點子。兩年期德債收益率漲 0.4 個點子。英國 10 年期國債收益率跌 3.7 個點子。兩年期英債收益率漲 0.2 個點子。

日本債市：日本央行會議前公債收益率漲跌不一；國內政治引發不確定性。

【中國債市】信心缺失 30 年國債收益率沖高，同期限期貨跌幅近半年最大

中國債市週一全線走惡，其中 30 年國債現券收益率最多走升超過 7 個基點 (bp) 突破 2.14%，至逾三個月新高，同期限國債期貨主力合約以大跌 1.81% 報收，創近半年來單日最大跌幅；其他期限國債收益率也普遍上行，幅度集中在 5-6bp。交易員稱，上週五市場預期的降准落空，加之風險偏好提高支撐股市，以及資金收斂等都給債市潑下冷水，信心缺失導致“跌跌不休”。雖然從技術指標上看，長債風險保護墊已明顯增厚，但仍要繼續關注資金和股市變化，以判斷何時能穩住。

➤ 外匯

【美元指數】美元指數一度逼近五個月低谷

特朗普貿易保護主義陰雲持續，美元跌至五個月低點。受特朗普反復無常的貿易政策和一系列疲軟的宏觀經濟資料的打壓，近幾個月來，匯市發生變化，交易員們重新評估了他們最初的預期——即特朗普的經濟政策既會支持美元，也會導致其他貨幣走軟。

【非美貨幣】G10 貨幣多數走強，歐元在內的其他貨幣正受益於各自國內的驅動因素

歐洲匯市：德國債務改革投票前，歐元走強接近五個月高點。歐元/美元 日內微跌，但仍接近上

周創下的 10 月 11 日以來高位 1.0947 美元。此前德國各政黨週五就一項財政協定達成一致，可能會增加國防開支並重振該國經濟增長。

亞洲匯市：受風險情緒改善拖累，日元是 G10 中唯一對美元走弱的貨幣。日圓兌美元 USDJPY 日內有所回落，但上周曾觸及五個月來最強的 146.5。美元/日圓本周可能攀升，日本央行料維持利率不變。

澳新匯市：澳元/美元受中國刺激政策消息提振，澳元/美元升至 3 月 6 日以來高點。

【人民幣】離岸人民幣接近四個月新高，向好中國經濟資料及刺激消費舉措未帶來提振

人民幣兌美元即期收跌百點；中間價則升 50 點創逾四個月新高，這也是近兩個月來最大上升點數，不過較路透預測仍偏離逾 500 點。交易員稱，市場主流敘事看似要回到美國通脹上，美指暫時企穩；而好於預期的中國經濟資料及刺激消費舉措，也並未給人民幣帶來明顯提振。離岸人民幣同業拆息利率全線上行，隔夜拆息創近一個月新高。

【虛擬貨幣】比特幣在 83000 區間震蕩

紐約尾盤，市值最大的龍頭比特幣較上週五尾盤跌 0.62%，報 84310.00 美元。第二大的以太坊尾盤漲 0.21%，報 1943.00 美元。

➤ 商品

【能源】原油兩日反彈

地緣政治緊張加劇。市場關注特朗普與普京週二通話。美軍週末襲擊也門胡塞武裝後，油價上漲。特朗普警告伊朗，如胡塞武裝再襲，美方將強力回應，並將責任歸咎於伊朗。避險情緒升溫，資金流向避險資產。

【貴金屬】期金三日收創歷史新高，盤中曾轉跌

黃金：特朗普引爆貿易擔憂，現貨黃金漲約 0.6%，逼近歷史最高位。在地緣政治局勢緊張的同時，美國推動下的關稅戰也在危及經濟增長。

金屬期市：金屬因美元疲軟而上漲，但貿易憂慮限制漲幅。倫敦基本金屬大多走高，受美元疲軟的支撐；但對美國關稅的擔憂限制了漲幅。

➤ 市場概覽

3 月 17 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	3,426.13	0.19	1.78	3.17	2.22
	香港恆生指數	24,145.57	0.77	1.52	5.25	20.37
美股	道瓊工業指數	41,841.63	0.85	-0.17	-4.56	-1.65
	納斯達克指數	17,808.66	0.31	1.95	-5.51	-7.78
	標普 500 指數	5,675.12	0.64	1.08	-4.69	-3.51
歐股	英國富時 100 指數	8,680.29	0.56	0.93	-1.47	6.21
	德國 DAX 指數	23,154.57	0.73	2.36	2.67	16.30
	法國 CAC40 指數	8,073.98	0.57	0.33	-0.46	9.39
亞太	日經 225 指數	37,906.17	1.36	3.02	2.02	-4.98
	韓國綜合指數	2,623.74	0.50	3.43	3.59	9.35
	印度 SENSEX30 指數	74,169.95	0.46	-0.22	1.33	-5.08
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	67.50	-0.12	1.89	-3.24	-4.74
	現貨黃金	3,001.22	0.02	2.91	5.02	14.35
	天然氣(USD/MMBtu)	4.02	-0.02	-9.79	4.77	30.85
	LME 銅 (USD/MT)	9,861.50	0.83	3.49	5.38	12.47
外匯	美元指數	103.48	0.10	0.06	-3.85	-4.62
	美元/離岸人民幣	7.23	0.03	-0.03	-0.88	-1.48
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.03	-0.03	-0.80	-1.48
	美元/日圓	149.39	0.12	-1.08	-0.82	-4.97
	歐元/美元	1.09	-0.05	-0.03	5.21	5.43
	英鎊/美元	1.30	-0.06	0.25	3.24	3.74
	澳幣/美元	0.64	-0.05	1.32	2.77	3.12
債券	美國 10 年期國債收益率	4.30	0.00	0.43	2.15	-5.92
	中國 10 年期國債收益率	1.90	0.11	-2.21	6.97	13.55

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 3 月 18 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17日 (週一)	10:00	中國工業生產指數 (同比) (2月)	6.2%	5.3%	5.9%
	20:30	美國核心零售銷售 (月環比) (2月)	-0.6%	0.3%	0.3%
	20:30	美國零售銷售 (月環比) (2月)	-1.2%	0.6%	0.2%
	經濟事件	- 國家統計局公佈 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告 - 國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發佈會			
3月18日 (週二)	16:30	香港失業率 (2月)	3.1%		
	經濟事件	-			
3月19日 (週三)	11:00	日本利率決議	0.50%		
	經濟事件	- 日本央行行長植田和男召開貨幣政策新聞發佈會 - 歐洲央行執委埃爾德森發表講話			
3月20日 (週四)	02:00	美國利率決議	4.5%		
	16:30	香港居民消費價格指數(CPI) (同比) (2月)	2.00%		
	20:00	英國利率決議 (3月)	4.5%		
	20:30	美國初請失業金人數			
	20:30	美國費城聯儲製造業指數 (3月)	18.1		
	22:00	美國成品房銷售 (2月)	4.08M		
	經濟事件	- 聯儲局 FOMC 公佈利率決議和經濟預期摘要 - 聯儲局主席鮑威爾召開貨幣政策新聞發佈會 - 瑞士央行公佈利率決議 - 英國央行公佈利率決議			
3月21日 (週五)	-				
	經濟事件	- FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表講話			



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。