

❖ 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

- 特朗普週二將與普京通話，以說服普京接受俄烏停火協議
- 中國發展高層論壇即將召開，數十位外國企業的首席執行官將於本月訪問北京，參加中國發展高層論壇 (CDF)，其中一些人將與中國國家主席習近平會面
- 中國商務部長會見空客 CEO：希望歐洲企業加大對華投資，深化產業合作
- 中日經濟高層對話時隔六年將再次舉行，王毅並將出席中日韓三國外長會議
- 消息人士稱，美國商務部禁止各部門在政府設備上使用中國 DeepSeek
- 香港特區行政長官李家超回應長和擬出售港口資產表示，社會就事件有很多議論，這反映社會對事件的關切，這些關切值得重視。特區政府要求外國政府為企業提供公平、公正的環境，反對在國際經貿關係中使用脅迫或者施壓的手段。
- 小米集團發佈“史上最強財報”，2024 年第四季度及全年營收、經調整淨利潤均創新高。財報顯示，小米集團 2024 年第四季度營收達 1090 億元，同比增長 48.8%；經調整淨利潤 83 億元，同比增長 69.4%；全年營收 3659 億元，同比增長 35%；經調整淨利潤 272 億元，同比增長 41.3%

➤ 股市

【美國市場】美國三大股指全線收跌

地緣政治和特朗普貿易戰擔憂加劇，美股走軟，三大指數收益均年內轉負。特斯拉因競爭加劇盤中大跌 6.6%，Meta 完全回吐年初漲幅並轉跌，英偉達在 GTC 2025 年活動首日跌 3.35%。谷歌將以 320 億美元的全現金交易收購網絡安全公司 Wiz。熱門中概股中，小米集團 ADR 漲 3.9% 再創收盤歷史新高。去年淨利潤同比增 41.3% 創歷史新高，Q4 汽車業務毛利率 20.4%，今年衝刺 35 萬台交付目標。美銀證券 3 月調查顯示，全球基金經理對中國經濟預期持續改善，預計中國經濟繼續改善的受訪者淨比例達 28%，連續第二個月上升。與此同時，看好美國經濟的受訪者淨比例降至 -71%，創 2023 年 5 月以來新低。

【歐洲市場】德國曆史性債務改革方案獲得通過，加深歐洲市場漲勢，歐股全面飄紅

泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.61%。歐元區 STOXX 50 指數收漲 0.72%。德國議會通過大規模財政支出案，蒂森克虜伯漲近 13%。西門子漲 1.15%，該擬在全球裁員 6000 人，涉及自動化和電動車充電業務。

【亞洲市場】日經指數收高 1.2%至近三周高點，貿易商社股價跳漲

日本股市：日經股價週二收盤創下近三周高位，追隨華爾街隔夜漲勢，主要受貿易商社股價推動。日經 225 指數漲 1.2%，東證指數漲 1.29%。東京海上控股漲超 5%，三菱日聯金融、三菱商事漲超 3%，豐田汽車、三井住友金融、伊藤忠商事漲超 2%。有分析稱看到一些積極的線索，如華爾街上漲和國內貿易商社股價反彈，投資者松了一口氣，但總體形勢並沒有改變。

韓國股市：韓股連續第二日上漲，追隨華爾街隔夜走勢。韓國綜合股價指數 KOSPI 上漲 1.65 點或 0.06%，收報 2,612.34 點。指數權重股中三星電子持平，SK 海力士下跌 1.46%。電池廠商 LG 新能源 373220 持平。韓國央行公佈上次會議記錄顯示，韓國央行政策委員會大多數委員認為，由於國內支出疲軟以及美國關稅政策帶來不確定性，韓國經濟動能下降速度快於預期。-匯市：美元在五個月低點附近持穩，難以擺脫經濟增長擔憂的影響

【香港市場】恒指亦連漲三個交易日，收創逾三年新高

三大指數漲勢強勁，科指大漲近 4%；汽車股、機器人概念股表現亮眼，蔚來漲近 9%，越疆漲近 28%。百度集團升 12%，創兩年來最大單日漲幅，發佈文心大模型 4.5 與 X1，調用價格極具競爭力。蔚來漲約 9%，此前宣佈與甯德時代達成換電戰略合作。理想汽車-W 漲近 7%，發佈下一代自動駕駛架構 MindVLA。比亞迪股份漲超 4%，公司發佈超級 e 平臺實現油電同速，機構稱其開始戰略轉型。

【A 股市場】滬指收漲 0.11%錄得 3 連漲，機器人概念股午後持續爆發

滬綜指週二連續第三個交易日小幅收漲，續創逾三個月新高，通信板塊領漲。全市場成交額 15642 億元，較上日縮量 567 億元。全市場超 2900 只個股上漲。板塊題材上，貴金屬、港口航運、化學纖維、機器人、CRO、BC 電池概念股漲幅居前；遊戲、白酒、零售、影視院線、豬肉養殖板塊表現落後。市場分析稱，對於市場整體持中性、但看好結構性行情的觀點。整體中性是因為估值已處於合理區間，看好的結構性行業包括科技、先進製造和消費等政策重點支持的行業。針對中國近日發佈的提振消費專項行動方案及週一召開的發佈會，政策思路出現積極轉變，更加關注需求側，後續政策值得關注的方面包括育兒補貼、提高最低工資以及完善年假制度等。

➤ 債券

【美債】美債收益率走低

20 年期國債拍賣表現強勁，以及美股下跌推動的避險買盤，美債收益率走低。美國 10 年期基準國債收益率跌 1.74 個點子，報 4.2812%。兩年期美債收益率跌 0.65 個點子，報 4.0377%。

【非美債市】歐美國債收益率衝高回落

歐元債市：歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率跌 0.8 個點子。兩年期德債收益率跌 1.7 個點子。收益率上揚，德國議會突破傳統債務上限，通過歷史性財政方案，解鎖更高國防支出，並啟動 5000 億歐元基建基金。ZEW 數據顯示，財政刺激提振經濟信心超預期。分析預計，德國未來五年國防支出每年增加 GDP 的 0.2%-0.3%，基建投資進一步推高需求 0.2%-0.3%。

【中國債市】嘗試修復現券收益率小降，資金利率持堅回暖信心仍不足

中國債市週二嘗試修復，主要現券收益率小幅下行，國債期貨各期限主力合約收盤也多變動不大。交易員稱，現券雖向好，但日內交易情緒不算穩定，加之稅期走款及月末將至，資金利率持堅，債市回暖信心依舊不足，需要觀望中前行。

➤ 外匯

【美元】美元指數一度逼近五個月低谷

紐約尾盤，美元指數跌 0.14% 報 103.25。美元兌主要貨幣在五個月低點上方企穩，投資者在等待美聯儲的最新經濟預測，同時擔心全球貿易緊張局勢加劇的影響。

【非美貨幣】非美貨幣表現分化

北美匯市：儘管加拿大 CPI 數據全面高於預期，但市場關注點仍集中在特朗普的關稅政策上，加元跌 0.1%。

歐洲匯市：投資者關注德國財政開支計劃，歐元漲 0.2%。

亞洲匯市：日元 V 形反轉，一度收復 149 關口。

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】人民幣收升創逾四個月新高，中間價脫離逾四個月高點

人民幣兌美元即期 USDCNY 週二收升逾 170 點創逾四個月新高，中間價跌 45 點暫時脫離逾四個月高點，較路透預測偏離擴至逾 600 點。交易員表示，美元維持弱勢，且中國債市持續調整下中美負利差收窄，人民幣外部壓力大幅緩解；短期料延續區間波動，等待關鍵事件指引。隨著近期債市的持續調整，中美負利差顯著收窄也減輕了人民幣的貶值壓力；同時，考慮到關稅對出口企業的衝擊，匯價顯著升值也並不可取，目前的區間對各方來說應該都比較舒服。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場集體回調

紐約尾盤，市值最大的龍頭比特幣尾盤跌 3.08%，報 82000.00 美元。第二大的以太坊尾盤跌 2.11%，報 1901.00 美元。

➤ 商品**【能源】油價受中東風險帶動，關注中國刺激政策及烏克蘭談判**

油價曾因中東不穩定可能減少石油供應的擔憂，以及德國經濟刺激計劃可能提振需求的希望，油價攀升至兩週高點。但俄烏或達成能源設施臨時停火，抵消中東不穩定擔憂，油價回落。

【貴金屬】黃金盤中漲超 1%，期金連續四日收創新高

黃金：金價刷新紀錄高位，在 3,000 美元關口上方延續漲勢。美國衰退擔憂疊加中東局勢不穩，投資者紛紛轉向黃金等避險資產，推動金價漲超 1.1% 創歷史新高。現貨黃金上逼 3040 美元，期貨黃金站上 3047 美元。

金屬期市：倫敦金屬交易所（LME）銅價從五個月高點下滑，不過中國的刺激計畫和美元疲軟限制了銅價跌幅，紐約期銅重新漲穿 5 美元關口。

➤ 市場概覽

3 月 18 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	3,429.76	0.11	1.48	3.28	2.33
	香港恆生指數	24,740.57	2.46	4.03	7.84	23.33
美股	道瓊工業指數	41,581.31	-0.62	0.36	-5.15	-2.26
	納斯達克指數	17,504.12	-1.71	0.39	-7.13	-9.36
	標普 500 指數	5,614.66	-1.07	0.76	-5.71	-4.54
歐股	英國富時 100 指數	8,705.23	0.29	2.46	-1.19	6.51
	德國 DAX 指數	23,380.70	0.98	4.71	3.68	17.44
	法國 CAC40 指數	8,114.57	0.50	2.17	0.04	9.94
亞太	日經 225 指數	38,063.00	0.57	3.37	2.44	-4.59
	韓國綜合指數	2,636.48	0.92	2.37	4.09	9.88
	印度 SENSEX30 指數	75,301.26	1.53	1.60	2.87	-3.63
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	66.77	-0.19	-1.34	-4.29	-5.77
	現貨黃金	3,029.98	-0.16	3.24	6.02	15.45
	天然氣(USD/MMBtu)	4.06	0.10	-0.71	5.79	32.12
	LME 銅 (USD/MT)	9,904.50	0.44	2.50	5.84	12.96
外匯	美元指數	103.34	0.09	-0.27	-3.98	-4.75
	美元/離岸人民幣	7.23	0.06	0.13	-0.84	-1.44
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.06	0.12	-0.76	-1.44
	美元/日圓	149.58	0.21	-0.90	-0.70	-4.85
	歐元/美元	1.09	-0.09	0.43	5.40	5.61
	英鎊/美元	1.30	-0.03	0.26	3.34	3.84
	澳幣/美元	0.64	-0.02	0.62	2.43	2.78
債券	美國 10 年期國債收益率	4.30	0.31	-0.37	2.10	-5.96
	中國 10 年期國債收益率	1.88	-0.63	1.68	5.85	12.36

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 3 月 19 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%		3.2%
	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。