

❖ 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

- 美聯儲如期維持利率不變，FOMC 聲明顯示，美聯儲將於 4 月 1 日開始放慢縮表節奏，將美債減持上限從 250 億美元/月放緩至 50 億美元/月，MBS 減持上限維持在 350 億美元/月。經濟前景不確定性增加。點陣圖暗示今年仍有兩次降息，累計降息 50 個基點。
- 美聯儲主席鮑威爾重申，美聯儲無需急於調整貨幣政策的立場，稱已做好充分準備，耐心等待更清晰的市場訊息
- 政治動盪重挫金融市場，土耳其上演股債匯三殺。週三，伊斯坦堡 100 指數多次觸發熔断，收盤大跌 8.7%，創 2021 年以來最大跌幅

➤ 股市

【美國市場】三大股指大幅收高，此前美聯儲一如預期維持利率不變

市場減息預期升溫，有助提振風險資產。美股集體反彈，科技股小盤股漲幅居前。標普納指收漲超 1%；特斯拉漲近 5%，英偉達漲近 2%；波音漲近 7%，領漲道指；萬國數據跌 14%，但小鵬汽車反彈超 5%。

【歐洲市場】連續第四個交易日收高，市場聚焦美聯儲決策

聯儲局利率決議前，歐股表現分化，軍工股回調，德股結束三連陽，歐洲油氣板塊收漲超 1.6%。市場關注週四英央行議息，預計維持利率不變。德國股指收跌 0.40%。法國股指收漲 0.70%。義大利股指收漲 0.45%。英國股指收漲 0.02%。西班牙股指漲 0.4%。

【亞洲市場】日經指數逆轉收低，受科技股拖累

日本股市：受科技股拖累，日本股市日經指數週三尾盤回吐盤中漲幅收低。日本央行則一如普遍預期維持利率不變。日經指數在當天大部分時間都在平盤上方，包括日本央行政策決議公佈後不久，但午盤轉為持平，臨收盤前突然轉跌。交易員態度謹慎，因為美聯儲將在週三晚些時候宣佈政策決定，而日本市場週四因公眾假期休市，這意味著投資者要到週五才能做出反應。



韓國股市：韓國股市週三連續第三個交易日收高，因對國內晶片行業進一步復蘇的預期推動大盤上漲。權重股中三星電子上漲 1.56%，SK 海力士上漲 1.23%。電池廠商 LG 新能源漲 1.69%。證券分析師表示，三星電子領漲，儘管在美聯儲會議前存在不確定性，但外資仍繼續買進股票。三星電子錶示，該公司正尋求推動增長。由於未能把握住人工智慧熱潮，該公司成為去年表現最差的科技股之一，目前該公司正面臨股東的尖銳質疑。

【香港市場】恒指收盤微升

恒指收盤微升，市場缺少明顯的主線，指數繼續震盪走勢。三大指數漲跌不一，科指跌逾 1%；機器人概念、酒精飲料股活躍。個股方面，地平線機器人-W 漲超 4%，本週五將公佈全年業績，里昂料其短期具備多項催化劑。老鋪黃金漲超 3%，公司本月底將發業績，盈喜預計全年純利增長最多 2.6 倍。比亞迪股份漲近 4%，一度創新高，公司發佈「兆瓦閃充」技術，機構預計公司今年增長強勁。蜜雪集團漲超 5%，一度續刷上市新高，市值破 1700 億港元，機構稱公司有望享有估值溢價。分析表示，在近一階段的震盪整理中，多數行業看不到較大的拋售壓力，市場似乎在等待于某個方向形成新的主線並引領指數的突破。

【A 股市場】滬指窄幅震盪微跌 0.1% 銀行、煤炭電力等防守板塊漲幅居前

A 股三大指數今日集體下跌，截至收盤，滬指跌 0.1%，深成指跌 0.32%，創業板指跌 0.28%，北證 50 指數跌 2.85%。全市場成交額 15069 億元，較上日縮量 573 億元。全市場超 3700 只個股下跌。板塊題材上，兵裝重組、貴金屬、電力、銀行、煤炭、農機板塊漲幅居前；CPO、銅纜高速連接、AI PC、算力租賃概念股跌幅居前。

➤ 債券

【美債】收益率下降，美聯儲仍預計今年將降息 50 個基點

美債價格於美聯儲決議日飆漲，兩年期美債收益率週三跌約 7 個點子。美國 10 年期基準國債收益率跌超 4.00 個點子，刷新日低至 4.2428%，聯儲局發佈決議聲明前 10 分鐘內刷新日高至 4.3196%。兩年期美債收益率跌 6.75 個點子，報 3.9723%，FOMC 宣佈按兵不動之前不到一個小時刷新日高至 4.0881%。

【非美債市】歐美國債收益率衝高回落

歐元債市：收益率小跌，市場焦點轉向美聯儲和美國關稅。歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率

跌 0.6 個點子。兩年期德債收益率漲 2.0 個點子。英國 10 年期國債收益率跌 1.8 個點子。兩年期英債收益率漲 0.1 個點子。法國 10 年期國債收益率跌 1.2 個點子。義大利 10 年期國債收益率跌 1.5 個點子。

日本債市：公債收益率持穩，日本央行維持利率不變符合預期

【中國債市】資金利率高企現券暖意不足，預期本月 LPR 大概率持穩

中國債市週三多數時間向好，除部分中短期國債午後收益率轉為小升外，其他主要利率債基本都保留了些許暖意。交易員稱，經過此前重挫的債市仍處於修復過程中，央行在公開市場雖連續淨投放，但高企的短期資金利率令人心懷忌憚。今日將公佈的本月貸款市場報價利率將大概率持穩，缺少利好推動債市繼續盤整的可能性較大，短期的主要影響因素還是月末前的流動性變化。

➤ 外匯

【美元】美元漲幅收窄，因美聯儲維持利率不變並預計增長放緩

美元指數衝高，漲幅在聯儲局宣佈按兵不動之後迅速收窄。紐約尾盤，美元指數漲 0.2% 報 103.46。

【非美貨幣】政治風波導致土耳其里拉創紀錄暴跌

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：歐元在聯儲局決議日跌約 0.4%，跌幅較 FOMC 宣佈按兵不動之前顯著收窄。

亞洲匯市：日本央行+聯儲局決議聲明日，日元跌穿 150 關口之後反彈，日本央行行長植田和男新聞發佈會結束後曾跌穿 149.20 日元。

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】人民幣收跌近 150 點，市場靜待美聯儲利率指引

人民幣兌美元即期 USDCNY 週三收跌近 150 點，日內波幅較窄；中間價則小升 36 點，和路透預測偏離仍在 600 點以上。交易員表示，近期美元偏弱對人民幣的提振效果仍相對有限，且待美聯儲利率決議及會後聲明的指引。4 月初美國貿易評估後可能再次上調關稅，人民幣仍然面臨

關稅不確定性加劇的風險；在中間價政策支撐下，人民幣市場價無法趕上其他非美貨幣的強勁反彈，而近期一籃子指數下跌則表明中國央行退出中間價政策的壓力正在縮小。

【虛擬貨幣】比特幣一度反彈約 4000 美元、逼近 8.6 萬美元關口

紐約尾盤，市值最大的龍頭比特幣尾盤漲 4.51%，報 85940.00 美元，聯儲局主席鮑威爾新聞發佈會期間刷新日高至 86145.00 美元。以太坊尾盤漲 7.40%，報 2046.00 美元，02:00 聯儲局宣佈按兵不動、放慢減持美債力度時刷新日高至 1911.00 美元。

➤ 商品

【能源】油價因燃料需求上升而走高，但美聯儲利率決定限制了漲幅

聯儲局決議暗示經濟不確定性上升，投資者關注油需前景，原油期貨雖收漲，但漲幅有所收窄。

【貴金屬】黃金再創歷史新高，美聯儲按兵不動並暗示今年降息兩次

黃金：現貨金價連續兩天創歷史新高，鮑威爾新聞發佈會期間逼近 3052 美元。

金屬期市：銅價創下數月新高，因投機者押注關稅將上漲而增加購買量。

➤ 市場概覽

3 月 19 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	3,426.43	-0.10	1.62	3.18	2.23
	香港恆生指數	24,771.14	0.12	4.96	7.98	23.49
美股	道瓊工業指數	41,964.63	0.92	1.48	-4.28	-1.36
	納斯達克指數	17,750.79	1.41	0.58	-5.82	-8.08
	標普 500 指數	5,675.29	1.08	1.36	-4.69	-3.51
歐股	英國富時 100 指數	8,706.66	0.02	1.94	-1.17	6.53
	德國 DAX 指數	23,288.06	-0.40	2.70	3.27	16.97
	法國 CAC40 指數	8,171.47	0.70	2.28	0.74	10.71
亞太	日經 225 指數	37,751.88	-0.25	2.53	1.61	-5.37
	韓國綜合指數	2,641.15	0.48	2.60	4.28	10.07
	印度 SENSEX30 指數	75,449.05	0.20	1.82	3.08	-3.44
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	67.31	0.22	1.14	-3.51	-5.01
	現貨黃金	3,053.89	0.20	2.15	6.86	16.36
	天然氣(USD/MMBtu)	4.19	-1.37	1.90	9.26	36.45
	LME 銅 (USD/MT)	9,987.50	0.84	2.23	6.73	13.91
外匯	美元指數	103.39	-0.04	-0.42	-3.93	-4.70
	美元/離岸人民幣	7.23	-0.04	0.28	-0.90	-1.50
	港幣/離岸人民幣	0.93	-0.02	0.26	-0.82	-1.50
	美元/日圓	148.36	-0.22	-0.37	-1.51	-5.62
	歐元/美元	1.09	0.04	0.51	5.13	5.34
	英鎊/美元	1.30	0.02	0.41	3.40	3.91
	澳幣/美元	0.63	-0.38	0.76	2.00	2.34
債券	美國 10 年期國債收益率	4.24	-0.94	-1.61	0.82	-7.14
	中國 10 年期國債收益率	1.87	-0.64	0.48	5.06	11.52

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 3 月 20 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%	0.5%	0.5%
	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%	4.5%	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。