

❖ 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

- 中國發展高層論壇即將舉行，中國外交部：始終歡迎各國企業來華投資
- 中國商務部：中日關係呈現積極勢頭，雙方經濟高層對話將於週六舉辦
- 特朗普與美國油企高管舉行閉門會議，推動能源主導地位議程
- 瑞士央行將基準利率下調 25 個點子至 0.25%，為連續第五次減息，符合市場預期
- 英國央行維持利率不變，警告全球貿易不確定性加劇
- 歐盟推遲首批對美關稅反制措施至 4 月中旬生效，4 月 2 日將評估美方行動
- 韓國將在第三季向中國遊客提供免簽證入境以促進旅遊業

➤ 股市

【美國市場】三大指數集體小幅收跌；中概股多數走低

美國股市週四在震盪交易中下跌。貿易戰潛在影響的不確定性超過了最新的住房和就業資料，這些資料表明，全球最大經濟體仍在保持強勁。道指收跌 3 bps，至 41,953 點，標普收跌 22 bps，至 5,663 點，納指收跌 33 bps，至 17,692 點。美國股市再次走低，在標普跌入修正後一周，市場人氣依然脆弱，而且市場將在週五面臨重大考驗。屆時約有 4.5 萬億美元的期權合約到期，這是一個被稱為“三重巫術”的季度事件，通常會引發市場波動。週四公佈的經濟資料顯示，上周首次申請失業救濟金人數略有增加，但由於政府削減支出、利率水準和政策不確定性，前景可能黯淡。

【歐洲市場】英央行會後，英債收益率 V 形反轉，英股止步六連漲

聯儲局利率決議後，歐洲多國央行決議暗示經濟前景不確定性，加之有分析師警惕德股“買預期、賣事實”走勢，泛歐股指結束四連陽，德國軍工股蒂森克虜伯回吐早盤漲幅收跌 4%。

【亞洲市場】日經指數逆轉收低，受科技股拖累

日本股市：因假期休市

韓國股市：韓國綜合指數收盤漲 0.32%報 2637.1 點，權重股方面，浦項制鐵漲 6.24%，LG 化學漲 6.2%，三星電子漲 2.91%，SK 海力士漲 2.19%。消息面上，韓國代總統崔相穆與韓國央行行長，金融服務委員會和金融監督院官員召開會議。韓國政府稱，將繼續密切監控金融市場；即便市場波動性緩解，韓國依然面臨不確定性。

【香港市場】恒指收挫 2.2%

三大指數齊跌，科指跌超 3%，失守 6000 點；南向資金淨賣出額為 4.08 億港元。科技、地產、內險股走低，阿裡健康跌逾 6%領跌藍籌，中國人壽跌近 6%，華潤萬象生活跌逾 5%。個股方面，吉利汽車漲逾 1%，其 2024 年營收與利潤雙創新高。啟明醫療漲逾 48%，VenusP-Valve 在澳洲成功開展首例商業化植入。政策方面，香港證監會正在諮詢業界有關認購 IPO 新股融資的意見，包括恢復以往一般收取 10%按金的做法。根據擬議規則，認購新股的融資比例最高不超過 90%。此前，部分券商向客戶提供高達 200 倍的新股融資，引發了監管機構對於潛在風險的擔憂。根據擬議規則，如果客戶提供股票作為抵押品，可相應減少按金。預計相關指引將很快出臺。

【A 股市場】滬綜指收跌兩市成交額連四日縮水

A 股三大指數今日集體下跌，截至收盤，滬指跌 0.51%，深成指跌 0.91%，創業板指跌 1%，北證 50 指數跌 2.74%。全市場成交額 14766 億元，較上日縮量 303 億元。全市場超 3200 只個股下跌。板塊題材上，海工裝備、油氣開採、煤炭、軍工裝備、工業母機板塊漲幅居前；保險、遊戲、白酒、影視院線、消費電子板塊跌幅居前。市場欠缺明顯主線方向時交投意願也有所消退。另外，2 月青年失業率升至四個月高位。

➤ 債券

【美債】收益率跌幅收窄，美國經濟前景不確定

美國 10 年期基準國債收益率跌 1.35 個點子，報 4.2293%。兩年期美債收益率跌 1.71 個點子，報 3.9552%。

【非美債市】歐元債市收益率小幅下跌，此前美聯儲和英國央行維持利率不變

歐元債市：歐元區公債收益率下降，上日美聯儲官員預測今年將降息兩次，每次 25 個基點，同時對經濟增長風險表示擔憂。投資者減息預期退燒，兩年期英債收益率在英國央行決議日漲超 3

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】長債收益率降幅擴大，央行持續淨投放及股市走弱助推

中國央行在公開市場充足的淨投放，助週四債市暖意加劇，其中 30 年超長端強勢反彈，收益率下行超過 5 個基點，其他期限主要利率債降幅集中在 2-4 個 bp 間；國債期貨市場上，30 年期主力合約也以逾 1.1% 的幅度收漲，遠超其他期限。交易員稱，如果季末前央行能保持這種流動性，對債市將會形成支撐。但進入 4 月後，還要看資金面的變化，以及中美關稅問題進展等。至於今日持穩的貸款市場報價利率，因符合預期而未引發水花。

➤ 外匯

【美元】美元上漲，美聯儲暗示不急於降息

美元指數近兩週新高，美元維持在五個月低點上方，之前美聯儲暗示今年晚些時候可能降息，儘管美國關稅的不確定性仍在。

【非美貨幣】政治風波導致土耳其里拉創紀錄暴跌

歐洲匯市：英鎊從四個多月高點回落，等待英國央行決議。自 1 月以來，英鎊和歐元兌美元就大幅上漲，因為投資者擔心美國總統特朗普的關稅政策對美國經濟造成負面影響。歐洲國防開支增加的預期以及通脹較預期更有黏性的跡象也提振了英鎊和歐元兌美元。歐元兌英鎊 EURGBP 週四持穩，歐元兌英鎊 3 月已漲約 1.7%，反映出人們押注歐元區及德國國防和基礎設施支出增加將提振該地區經濟增長。

亞洲匯市：日本週四因節假日休市，導致亞洲外匯市場交易清淡。路透一項調查顯示，隨著美元走軟，投資者降低對亞洲貨幣的看跌押注，因市場愈發擔心美國總統特朗普的保護主義貿易議程可能會破壞美國經濟增長。韓元看跌押注創自去年 10 月中旬以來最低水準。同時，分析師對菲律賓披索轉為看漲，為 10 月初以來首見，其多頭頭寸達到逾三個月最高。

澳新匯市：澳元/美元下跌，此前澳洲 2 月就業人口意外下降，結束了強勁增長的勢頭，儘管失業率保持穩定。澳元遭疲軟就業資料拖累，紐西蘭元未獲 GDP 資料提振。

【人民幣】美元偏弱人民幣仍收小跌，逢低購匯不減短期料難破區間走勢

人民幣兌美元即期收盤小跌；中間價亦下跌 57 點創兩個月新低，和路透預測偏離近 650 點。交易員表示，雖然美元回到階段低點附近，但市場逢低購匯仍多令人民幣反彈乏力，短期料延續區間震盪。

【虛擬貨幣】比特幣一度突破 87000 美元，日內漲幅達 1.53%

比特幣昨日盤中突破 87000 美元後稍有回落。

➤ 商品

【能源】油價上漲，因需求前景強勁且美元疲軟

布油漲近 2%創近三週新高.油價上漲，受美元疲軟及美國需求前景強勁的推動，此前資料顯示美國燃料庫存降幅超預期。

【貴金屬】金價再創新高，因美聯儲暗示 2025 年可能降息兩次

黃金：黃金三日連創盤中歷史新高，因美聯儲暗示今年可能降息兩次，在持續的地緣政治和經濟緊張局勢中黃金的吸引力進一步增強。現貨黃金基本持穩于 3045 美元附近，此前一度創下 3057.21 美元的歷史新高。黃金的上漲受到市場不確定性、地緣政治緊張局勢、美元走軟以及對未來降息的預期推動。

金屬期市：紐銅四連漲，收創歷史新高。銅價徘徊在五個多月高點附近，市場正關注美國可能對銅徵收關稅的消息。

➤ 市場概覽

3 月 20 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	3,408.95	-0.51	1.50	2.65	1.71
	香港恆生指數	24,219.95	-2.23	3.23	5.57	20.74
美股	道瓊工業指數	41,953.32	-0.03	2.79	-4.31	-1.39
	納斯達克指數	17,691.63	-0.33	2.25	-6.13	-8.38
	標普 500 指數	5,662.89	-0.22	2.56	-4.90	-3.72
歐股	英國富時 100 指數	8,701.99	-0.05	1.87	-1.22	6.47
	德國 DAX 指數	22,999.15	-1.24	1.91	1.99	15.52
	法國 CAC40 指數	8,094.20	-0.95	1.97	-0.21	9.67
亞太	日經 225 指數	37,878.44	0.34	2.97	1.95	-5.05
	韓國綜合指數	2,623.90	-0.50	2.24	3.60	9.35
	印度 SENSEX30 指數	76,348.06	1.19	3.13	4.30	-2.29
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	68.55	0.71	2.45	-1.14	-2.77
	現貨黃金	3,042.84	-0.07	1.97	6.47	15.94
	天然氣(USD/MMBtu)	3.93	-1.23	-4.34	2.40	27.88
	LME 銅 (USD/MT)	9,936.50	-0.51	1.56	6.18	13.33
外匯	美元指數	103.83	-0.02	0.02	-3.52	-4.29
	美元/離岸人民幣	7.25	0.01	-0.22	-0.55	-1.16
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.02	-0.23	-0.49	-1.18
	美元/日圓	149.05	0.18	-0.28	-1.05	-5.18
	歐元/美元	1.08	-0.02	-0.28	4.57	4.78
	英鎊/美元	1.30	-0.05	0.19	3.05	3.55
	澳幣/美元	0.63	-0.11	-0.44	1.40	1.75
債券	美國 10 年期國債收益率	4.24	0.04	-1.70	0.73	-7.23
	中國 10 年期國債收益率	1.82	-1.08	-1.46	2.59	8.90

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 3 月 21 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%	1.80%	1.40%
	20:00	英國利率決議 (3 月)	4.5%	4.5%	4.5%
	20:30	美國初請失業金人數	221K	224K	223K
	20:30	美國費城聯儲製造業指數 (3 月)	18.1	8.8	12.5
	22:00	美國成品房銷售 (2 月)	4.09M	3.95M	4.26M
	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。