

❖ 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：未來幾天宣佈汽車、木材和晶片關稅，可能對多國減免關稅徵收
- 標普全球美國 3 月製造業 PMI 初值意外重回萎縮，關稅導致材料成本飆漲
- 中美國蘋果 CEO 來華參會期間，公司宣佈擬投資 7.2 億元啟動新一期中國清潔能源基金
- 日本抗議中國政府聲明錯誤引用首相講話，中國外交部：體現了尊重彼此立場的精神
- 中國外交部宣佈，國務院副總理丁薛祥將於 3 月 27 日（週四）應邀出席在海南舉行的博鰲亞洲論壇 2025 年年會開幕式並發表主旨演講
- 財政部報告提出，2025 年要支持全方位擴大國內需求，大力提振消費，加大民生保障力度，多管道增加居民收入；2025 年要着力提升科技創新能力，加大中央本級科技投入，全力支持關鍵核心技術攻關，大力實施科教興國戰略，優先保障財政教育投入，支持教育強國建設。

### ➤ 股市

#### 【美國市場】美股高開高走，三大指數集體收漲

特朗普關稅立場軟化，三大指數集體拉漲，納指漲超 2%；美股科技巨頭、AI 概念股強勁，Applovin 漲超 8%，特斯拉漲近 12%，創去年 11 月 7 日以來最大單日漲幅。英偉達、亞馬遜、Meta 漲超 3%，穀歌漲超 2%，蘋果、奈飛漲超 1%。消息面上，韓國散戶投資者今年年初至 3 月 20 日向美國股票和 ETF 投入 102 億美元，創下 2011 年以來季度流入紀錄。韓國監管機構和企業高管對投資者陷入高風險押注陷阱感到緊張，韓國金融監督院正考慮收緊對一些海外 ETF 的規定。特朗普本週一表示將在未來幾天宣佈對汽車、木材和晶片徵收關稅，但他同時稱，可能對多國減免關稅徵收。這一消息加上服務業 PMI 數據，推動美股全線上漲，美債收益率攀升，美元走強。

#### 【歐洲市場】歐洲主要指數全線下跌

歐洲主要指數全線下跌，而旅遊和國防板塊漲 0.55% 逆勢上揚，此前倫敦希思羅機場週六重新開放，結束了因附近變電站火災導致的停電事件所引發的週五服務中斷。歐洲汽車製造概念股多數收漲，雷諾漲 4.39%，Forvia 和斯泰蘭蒂斯 Stellantis 至少漲 2%。美國總統特朗普宣稱，很快

將宣佈汽車和貿易相關的關稅消息。

### 【亞洲市場】印尼股市跌至三年多來低點，美國關稅擔憂揮之不去

日本股市：日經指數連續第三日下跌，美國關稅臨近引發謹慎情緒。美國實施額外關稅的最後期限即將到來，市場的不確定性削弱了投資者對高風險資產的興趣。日經指數收盤下跌 0.2%，報 37,608.49 點；東證股價指數下跌 0.5%，報 2,790.88 點。

韓國股市：韓股下跌，國內政治動態備受關注。權重晶片製造股下跌，而國內焦點則轉向等待法院對總統彈劾案的裁決。韓元兌美元下跌，三年期公債收益率則是上漲。

印尼股市週一重挫 4%，印尼盧比觸及三周新低，交易員因出於對印尼財政狀況的擔憂而拋售股票和盧比；美國即將大幅提高關稅的威脅抑制了風險偏好。雅加達股市 COMPOSITE 下跌 4.7%，至 2021 年 8 月 20 日以來低點，資源股和銀行股大跌是主要原因；不過印尼股市避免了上週二曾出現過的觸發 30 分鐘暫停交易的 5% 跌幅。投資者對印尼總統普拉博沃領導下的印尼經濟走向持續失去信心，擔心其民粹支出措施的財政可持續性。

### 【香港市場】恒指收升科網股走強

香港恒生指數收升 0.9%，至 23,905.56 點，科網股領漲。三大指數午後拉升收漲，科指漲 1.72%；科網股轉漲，小米漲超 4%；家電股全天強勢，TCL 電子漲超 13%。中遠海控漲超 5%，全年純利同比增近 106%，公司 A+H 回購金額已超 35 億元。越疆漲超 6%，今日將披露全年業績，「高性價比」機器人近期發佈預售。零跑汽車漲近 5%，去年四季度實現淨利潤轉正，機構看好 B10 激光雷達款快速放量。

### 【A 股市場】滬綜指探底回升略收高旅遊板塊領漲

三大指數小幅上漲 微盤股指數重挫 4.51%。滬綜指探底回升略收高，有色金屬和旅遊股領漲，關注年報業績兌現帶來的趨勢性機會。全市場成交額 14744 億元，較上日縮量 1053 億元。全市場超 3800 只個股下跌。板塊題材上，旅遊及酒店、保險、化工、工業金屬板塊漲幅居前；腦機介面、算力租賃、軍工、機器人概念股跌幅居前。

## ➤ 債券

### 【美債】收益率跌幅收窄，美國經濟前景不確定

投資者對特朗普 4 月 2 日關稅計劃的擔憂情緒降溫，美債價格回吐漲幅。美國 10 年期基準國債收益率漲 8.84 個點子，報 4.3346%。兩年期美債收益率漲 8.65 個點子，報 4.0346%。

### 【非美債市】歐元債市收益率小幅上升，PMI 資料、烏克蘭停火談判成為焦點

歐元債市：歐元區公債收益率小幅走高，投資者關注歐洲 PMI 資料，同時權衡美國關稅帶來的經濟下行風險以及德國投資計畫帶來的增長預期。

日本債市：日本公債收益率週一上漲，跟隨美國公債收益率走高，在美國新一輪關稅即將生效的截止日期前，避險情緒蔓延。

### 【中國債市】降准傳言助推收益率走低，央行“監督”下市場仍被束縛手腳

中國債市日間偏強震盪，尾盤受到降准傳言助推，收益率降幅稍有擴大。不過中國央行最新貨幣政策會議中提到要“觀察、評估債市運行情況”，市場依然顧忌監管壓力，限制收益率下行動力。業內人士透露，中國財政部上午招標發行的五年和七年期固息國債，加權中標收益率/利率 1.6794%和 1.79%，分別較中債收益率曲線代表的二級水平平均低約 2 個基點。其中五年期招標規模創下單期國債招標量新高。

## ➤ 外匯

### 【美元】美元走強，等待特朗普下一輪關稅政策明朗化

紐約尾盤，ICE 美元指數漲 0.25%，報 104.351 點。彭博美元指數在美國總統特朗普正在談論關稅問題時短線跳水。交易員正謹慎等待特朗普下一輪關稅政策的明確資訊。

### 【非美貨幣】歐元在連續三個交易日下跌後小幅上漲

歐洲匯市：紐約尾盤，歐元兌美元跌 0.14%、報 1.0802。英鎊兌美元漲 0.03%。美元兌瑞郎漲 0.01%。

亞洲匯市：日圓兌美元則受美國公債收益率上升的影響而小幅走低

澳新匯市：澳元兌美元漲 0.22%，紐元兌美元跌 0.09%。

### 【人民幣】美指重返 104 人民幣早盤觸兩周低點，關稅戰前市場情緒偏謹慎

人民幣兌美元即期早盤低開低走，盤中匯價跌破 7.26 關口，觸兩周低點，中間價三連跌創逾兩個月新低，較路透預測偏離擴至逾 700 點。交易員表示，歐元多頭獲利了結美元順勢反彈，另外美國對等關稅實施前市場情緒偏謹慎，這也部分加劇人民幣的貶壓。

### 【虛擬貨幣】比特幣突破 88000 美元

比特幣昨日盤中突破 87000 美元後稍有回落。

## ➤ 商品

### 【能源】原油收漲超 1%至本月內新高

原油價格仍因風險情緒而上漲，美油收漲 1.2%，特朗普宣佈美國將對從委內瑞拉購買石油和天然氣的國家徵收 25%的關稅，此消息公佈後油價走高。投資者權衡了美國對伊朗出口實施新制裁的影響，以及旨在結束俄羅斯-烏克蘭戰爭的停火談判，後者可能導致俄羅斯對全球市場的供應增加。

### 【貴金屬】黃金兩日跌離紀錄高位

黃金：現貨黃金跌 0.3%，一度逼近 3000 美元整數位心理關口。

金屬期市：倫敦期銅因美元下跌而上漲，惟對美國關稅的擔憂抑制升幅。

➤ 市場概覽

3 月 25 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	3,370.03	0.15	-1.64	1.48	0.54
	香港恆生指數	23,905.56	0.91	-0.99	4.20	19.17
美股	道瓊工業指數	42,583.32	1.42	1.77	-2.87	0.09
	納斯達克指數	18,188.59	2.27	2.13	-3.49	-5.81
	標普 500 指數	5,767.57	1.76	1.63	-3.14	-1.94
歐股	英國富時 100 指數	8,638.01	-0.10	-0.49	-1.95	5.69
	德國 DAX 指數	22,852.66	-0.17	-1.30	1.34	14.78
	法國 CAC40 指數	8,022.33	-0.26	-0.64	-1.10	8.69
亞太	日經 225 指數	38,078.90	1.25	1.83	2.49	-4.55
	韓國綜合指數	2,640.10	0.31	1.04	4.24	10.03
	印度 SENSEX30 指數	77,984.38	1.40	5.14	6.54	-0.20
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	69.13	0.03	3.55	-0.30	-1.94
	現貨黃金	3,013.04	0.07	-0.71	5.43	14.80
	天然氣(USD/MMBtu)	3.89	-0.51	-4.00	1.56	26.84
	LME 銅 (USD/MT)	9,956.00	1.02	0.96	6.39	13.55
外匯	美元指數	104.32	0.06	1.05	-3.06	-3.84
	美元/離岸人民幣	7.27	0.04	-0.54	-0.37	-0.97
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.05	-0.49	-0.33	-1.02
	美元/日圓	150.81	0.07	-1.02	0.12	-4.06
	歐元/美元	1.08	0.03	-1.29	4.13	4.35
	英鎊/美元	1.29	-0.02	-0.62	2.74	3.24
	澳幣/美元	0.63	0.10	-1.08	1.34	1.68
債券	美國 10 年期國債收益率	4.33	-0.13	1.07	2.87	-5.26
	中國 10 年期國債收益率	1.81	-1.20	-4.38	1.86	8.12

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 3 月 25 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24日 (週一)	21:45	美國製造業 PMI (3月)	52.7	51.9	49.8
	21:45	美國服務業 PMI (3月)	51.0	51.2	54.3
	經濟事件	-			
3月25日 (週二)	22:00	美國諮商會消費者信心 (3月)	98.3		
	22:00	美國新屋銷售 (2月)	657K		
	經濟事件	- 英國央行行長貝利發表講話 - FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在一場活動上致開幕詞			
3月26日 (週三)	15:00	英國居民消費價格指數(CPI) (同比) (2月)	3.0%		
	21:30	美國原油庫存	1.745M		
	經濟事件	- 國務院臺灣事務辦公室舉行新聞發佈會 - 英國財政大臣裏夫斯公佈春季預算聲明			
3月27日 (週四)	20:30	美國內生產總值(GDP) (季度環比) (第四季)	3.1%	2.3%	
	20:30	美國初請失業金人數			
	經濟事件	- 2025年 FOMC 票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆發表講話			
3月28日 (週五)	15:00	英國國內生產總值(GDP) (同比) (第四季)	0.9%	1.4%	
	15:00	英國國內生產總值(GDP) (季度環比) (第四季)	0.0%	0.1%	
	經濟事件	- 日本央行公佈3月貨幣政策會議審議委員意見摘要			

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。