

❖ 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

- 博鰲亞洲論壇旗艦報告指出，聯合國、世界銀行、國際貨幣基金組織等國際機構普遍預計，今明兩年世界經濟將企穩甚至重新擴張。根據論壇研究院的測算，作為世界經濟的主要引擎之一，2025 年亞洲經濟增速預計將增至 4.5%，按購買力平價測算的經濟總量占世界的比重將增至 48.6%。中國、印度、越南、菲律賓、蒙古國、柬埔寨、印尼等亞洲經濟體仍將保持 5% 以上的較高增速。
- 日本首相石破茂計畫制定“強力”措施來緩解通脹的影響，公明黨黨首齊藤鐵夫在與石破茂會面後透露了該消息。相關措施將在國會通過 2025 財年預算後制定。
- 特朗普可能對銅徵收 25% 關稅，紐銅價格飆至歷史新高。
- 費城聯儲服務業調查指數跌至疫情來最低。服務業部門當前活動指數從 -13.1 急劇下跌至 -32.5，跌至 2020 年 5 月以來的最低。
- ChatGPT 文生圖功能迎重大升級：準確生成文字，商用邊界大幅拓展

➤ 股市

【美國市場】 受益於特朗普可能放寬關稅計劃，美股三大股指小幅走高，延續華爾街週一的漲勢

週二，三大指數集體收漲，連續第三個交易日上漲。道指漲 0.01%，報 42587.50 點；納指漲 0.46%，報 18271.86 點；標普 500 指數漲 0.16%，報 5776.65 點。市場繼續關注特朗普關稅政策的影響。科技七巨頭僅英偉達收跌，特斯拉漲超 3%；業績後核能股 Oklo 跌超 6%；特朗普媒體漲近 9%。宏觀數據方面，「軟數據」持續惡化，美國費城聯儲服務業調查指數跌至疫情以來最低水準，美國諮商會消費者信心指數連續四個月下滑，衰退預期加重。尤其是預期指數跌至 65.2，創 12 年新低，遠低於預示經濟衰退的 80 關鍵門檻。短期通脹預期升至 6.2%，近半數消費者預計美國經濟將陷入衰退。隨著關稅政策明朗化，關鍵風險有所緩解，市場對貿易戰意外升級的擔憂減輕。因此，近期流行的逢高賣出美股策略應暫停，此前投資者因悲觀情緒多採取此策略。

【歐洲市場】 歐股普漲

調查顯示德國商業信心有所改善，推動德股漲 1.13%領漲。投資者押注 AI 熱潮，德國思愛普 SAP 漲 1.3%，延續了其「歐洲市值最高公司」的新地位。泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.67%。歐元區 STOXX 50 指數收漲 1.09%。德國股指收漲 1.13%。法國股指收漲 1.08%，義大利股指收漲 1.06%，英國股指收漲 0.30%。西班牙股指漲 1.21%。英國石油巨頭殼牌漲 1.5%，殼牌計劃將股東分紅率提升至運營現金流的 40%-50%，此前為 30%-40%。並削減開支、加碼液化天然氣 (LNG) 業務。

【亞洲市場】亞太主要股指收盤多數上漲

日本股市：日經指數收升結束三日連跌，因關稅憂慮緩解。日經指數週二中止連三日跌勢，因有跡象表明美國即將徵收的關稅可能比之前擔心的更有節制，這為市場注入了新的樂觀情緒，但持續的不確定性限制了日經指數的漲幅。日經指數收升 0.5%，報 37,780.54 點。早些時候，該指數一度攀升逾 1%，並短暫收復 38,000 點的關鍵水準。東證股價指數一度觸及八個月高點 2,818.36 點，收盤上漲 0.2%，報 2,797.52 點。

韓國股市：韓國綜合指數收盤跌 0.62%報 2615.81 點，權重股方面，HanwhaOcean 跌 6.29%，韓華宇航跌 3.11%，LG 化學跌 1.89%。

澳洲標普 200 指數收盤漲 0.07%報 7942.5 點。紐西蘭標普 50 指數收盤漲 0.46%報 12184.51 點。

在經歷了一段時間的下跌後，由於近期印度央行增加市場流動性已經對印度經濟增長樂觀情緒重燃，海外投資者對印度股市重新看好，多頭空頭頭寸之比升至 31.8%，顯示出投資者樂觀預期。隨著印度股市規模擴大，印度證券交易委員會週一還將在印度運營的全球基金的限免披露資訊的門檻提高至 5000 億盧比，並試圖提高印度股市透明度。

【香港市場】恒指收挫 2.4%創近一個月最大單日跌幅

香港恒生指數跌 2.35%報 23344.25 點，恒生科技指數跌 3.82%報 5517.52 點，恒生中國企業指數跌 2.65%報 8616.05 點，恒生香港中資企業指數跌 1.46%報 3847.06 點，大市成交 2852.69 億港元。南向資金淨買入額為 138.95 億港元。科技股跌幅居前，舜宇光學科技跌逾 10%領跌藍籌，比亞迪電子跌逾 9%。汽車股走低，小鵬汽車跌逾 7%，理想汽車跌近 5%。個股方面，小米集團跌逾 6%，此前宣佈折價配售 8 億股，淨籌約 425 億港元。

【A 股市場】三大指數小幅調整 全市場成交額不足 1.3 萬億

三大指數窄幅整理，科技股持續低迷，市場量能再度萎縮。全市場成交額 12875 億元，較上日縮量 1869 億元。全市場超 2700 只個股下跌。板塊題材上，可控核聚變、化工、煤炭、電力板塊漲幅居前；算力租賃、海工裝備、機器人概念股跌幅居前。可控核聚變題材逆市大漲，融發核電等 10 餘股漲停。化工股反復活躍，中毅達等多股漲停。三胎概念午前異動，貝因美漲停。算力產業鏈重挫，浙大網新、杭鋼股份等跌停。深海科技概念調整，惠博普跌停。機器人概念股大跌，中馬傳動等跌停。

➤ 債券

【美債】美消費者信心後，美債收益率刷新日低

美國消費者信心數據出爐後，美債收益率刷新日低。德國商業信心改善，中長期德債收益率至少漲 2 個點子。美國 10 年期基準國債收益率跌 2.13 個點子，報 4.3133%。兩年期美債收益率跌 1.93 個點子，報 4.0153%。

【非美債市】歐元區債券收益率上漲，關注關稅進展

歐元區公債收益率在德國企業景氣指數出爐前上漲，交易員見到下周美國關稅措施出現彈性跡象。歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率漲 2.7 個點子，報 2.798%。兩年期德債收益率漲 1.5 個點子。英國 10 年期國債收益率漲 3.9 個點子。兩年期英債收益率漲 3.8 個點子。法國 10 年期國債收益率漲 1.7 個點子。義大利 10 年期國債收益率漲 1.9 個點子。

【中國債市】消化 MLF 改革利好後收益率探底反彈，央行態度仍不明朗

隨著昨日宣佈的 MLF 招標方式改革利好效應逐漸弱化，中國債市週二收益率探底後反彈。MLF 和公開市場逆回購操作雙雙淨投放，但季末資金價格仍偏高，央行態度依舊不甚明朗，止盈盤限制債券持續走強。市場人士指出，央行今日公開市場公告調整表述及表格格式，其中將操作量一分為二，改為中標量與投標量同列引發遐想，或成為未來市場過熱時傳遞信號的手段，對於央行調控手段仍心存忌憚，消化止盈壓力後債市短期仍維持震盪。

➤ 外匯

【美元】美元指數結束四連漲

美國多項經濟數據表現疲軟，美元指數創近三週新高後轉跌，結束四連漲。美國總統特朗普表示，並非所有他威脅徵收的關稅都將在 4 月 2 日實施，一些國家可能會獲得減免，這緩解了一些人對美國經濟增長放緩的擔憂，隔夜幫助提振了美股人氣。

【非美貨幣】歐元 EURUSD 跌至 1.0777 美元，約為三周來的最低點，最新跌了 0.1%

北美匯市：歐市盤初，美元兌加元在 1.4320 附近震盪。市場聚焦美國總統特朗普 4 月 2 日即將公佈的關稅細節，因其言及“很多”國家或將獲得豁免，令市場對相關國家的貿易影響暫時放緩擔憂。與此同時，美國近期公佈的 S&P Global PMI 資料顯示，服務業表現亮眼，而製造業則出現回落，進一步凸顯美國經濟結構內部分化的態勢。

歐洲匯市：英鎊因英國央行的鷹派政策和強勁經濟資料持續表現強勢，推動 EUR/GBP 匯率在週二亞洲時段窄幅震盪，接近週一觸及的近三周低點 0.8345。同期，歐元區 PMI 資料超出預期，緩解了市場對歐洲央行（ECB）大幅寬鬆的預期，為歐元提供一定支撐

亞洲匯市：美元兌日圓早盤觸及三周高點，早盤升至三周高點 150.92 日圓。

澳新匯市：澳元兌美元漲 0.31%，紐元兌美元漲 0.11%。

印尼央行正在干預外匯即期、國內 NDF 和債券市場，以穩定匯率。印尼央行認為，印尼盾走弱的主要原因仍是全球不確定性，包括特朗普的關稅政策和美聯儲可能增強鷹派立場、推動美元和美國國債收益率走強。

【人民幣】美指偏強人民幣收跌創半個月新低，對等關稅陰影下料延續偏弱走勢

人民幣兌美元即期 USDCNY 週二收跌 120 點創半個月新低，中間價則四連跌刷新逾兩個月新低，較路透預測偏離擴至近 850 點。交易員稱，美元延續反彈態勢，而 4 月初美國對等關稅政策落地也擾動市場情緒，人民幣繼續小幅調整態勢，預計短期維持偏弱走勢。

【虛擬貨幣】比特幣震盪行情

紐約尾盤，市值最大的龍頭比特幣跌 0.31%，報 88145.00 美元。第二大的以太坊尾盤跌 0.84%，報 2074.00 美元。

➤ 商品

【能源】原油盤中轉跌

特朗普威脅對從委內瑞拉購買石油的國家實施關稅，為原油價格提供支撐，美油布油盤初走高，隨後美股盤中公佈的美國消費者信心報告不佳、俄烏停火協議打壓油價，油價從漲轉跌。

【貴金屬】消費者信心數據影響了市場情緒，助力黃金從昨日跌勢中恢復，並重新突破 3000 美元大關

黃金：現貨黃金市場在多重因素交織下呈現震盪整理態勢。黃金價格（XAU/USD）在連續三日下跌後，於週二歐洲早盤時段小幅反彈。儘管價格仍堅守 3000 美元心理關口上方，但多頭動能不足，市場處於等待關鍵資料指引的膠著狀態。

金屬期市：倫銅收盤漲破 1 萬美元創近十個月新高。由於市場預計特朗普可能對銅徵收 25%進口關稅，紐約銅期貨刷新歷史高位至 5.22 美元上方。

➤ 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	3,369.98	-0.00	-1.74	1.48	0.54
	香港恆生指數	23,344.25	-2.35	-5.64	1.76	16.37
美股	道瓊工業指數	42,587.50	0.01	2.42	-2.86	0.10
	納斯達克指數	18,271.86	0.46	4.39	-3.05	-5.38
	標普 500 指數	5,776.65	0.16	2.89	-2.99	-1.78
歐股	英國富時 100 指數	8,663.80	0.30	-0.48	-1.66	6.00
	德國 DAX 指數	23,109.79	1.13	-1.16	2.48	16.08
	法國 CAC40 指數	8,108.59	1.08	-0.07	-0.04	9.86
亞太	日經 225 指數	38,049.29	0.71	0.53	2.41	-4.63
	韓國綜合指數	2,620.84	0.19	-0.24	3.48	9.22
	印度 SENSEX30 指數	78,017.19	0.04	3.61	6.58	-0.16
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	69.30	0.43	3.57	-0.06	-1.70
	現貨黃金	3,017.15	-0.10	-1.00	5.57	14.96
	天然氣(USD/MMBtu)	3.88	1.09	-8.59	1.25	26.45
	LME 銅 (USD/MT)	10,112.00	1.57	2.10	8.06	15.33
外匯	美元指數	104.30	0.11	0.84	-3.08	-3.86
	美元/離岸人民幣	7.27	0.05	-0.54	-0.33	-0.93
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.03	-0.48	-0.32	-1.01
	美元/日圓	150.13	0.15	-0.97	-0.33	-4.50
	歐元/美元	1.08	-0.07	-1.10	3.93	4.14
	英鎊/美元	1.29	-0.09	-0.55	2.82	3.32
	澳幣/美元	0.63	-0.24	-1.09	1.27	1.62
債券	美國 10 年期國債收益率	4.33	0.36	2.02	2.86	-5.26
	中國 10 年期國債收益率	1.83	0.22	-2.87	2.70	9.01

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 3 月 26 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)	100.1	94.2	92.9
	22:00	美國新屋銷售 (2 月)	664K	682K	676K
	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。