

❖ 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

- **美國稱中國是最大的軍事和網路威脅，中國外交部：敦促美方停止用霸權思維看待中國**
- **美國將浪潮子公司等數十家中國實體列入出口限制清單，中國外交部對此堅決反對、強烈譴責，敦促美國停止泛化國家安全概念。**
- **特朗普宣佈對非美國造汽車徵收 25% 關稅；將對製藥行業和木材徵收關稅。25% 的關稅是在現有關稅（目前汽車關稅通常為 2.5%）的基礎上徵收的**

➤ 股市

【美國市場】美國三大股指全線收跌

三大美股指最近四日首度收跌，科技股領跌。晶片指數跌超 3%；超微電腦跌近 9%。中概指數終結六連跌。但能源股和必需消費品類股逆市走高，限制了道指的跌勢。特朗普政府的關稅消息再度打擊美股。在週二公佈的消費者信心意外疲軟後，週三投資者更加擔心貿易戰升級對美國經濟的衝擊。德意志銀行、花旗集團基於標普 500 股指期貨的流動性指標均處於兩年來的低位。巴克萊分析將 2025 年標普 500 指數目標點位元從 6600 點大幅下調至 5900 點，為當前華爾街主要投行中的最低預期。

【歐洲市場】汽車板塊跌超 2%，領跌歐股

主要歐洲國家股指週三大多下跌，德股跌超 1%，最近六個交易日第五日收跌，週二反彈的法意西股也均回落，而得到能源股支持的英股兩連漲。泛歐股指刷新一週多來低位。汽車板塊跌超 2% 領跌，受益於原油上漲的能源股逆市上漲。週三早盤尾聲時傳出美國總統特朗普最早當天公佈汽車關稅的消息，此後白宮新聞秘書確認週三將宣佈汽車關稅。英國 2 月通脹降溫幅度超過預期，但預計重新攀升。

【亞洲市場】亞太主要股指收盤多數上漲

日本股市：日經指數連續第二日收高，市場權衡美國關稅可能的彈性。日本股市日經指數週三收高，因投資者仍期待美國總統特朗普在下周宣佈更多對等關稅措施的同時，可能會以比此前預期更有彈性的態度處理關稅問題。日經指數收盤上漲 0.7%，報 38,027.29 點，連續第二天上漲。稍早日經指數漲逾 1%，觸及 38,220.69 點的一個月盤中高點。東證股價指數上漲 0.6%，收報 2,812.89 點。

韓國股市：受晶片和電池股提振，韓國股市週三上漲超過 1%，創下一個多月以來最高水準，晶片和電池製造商因行業前景有望改善而反彈。韓元兌美元下跌，三年期公債收益率則是上漲。

【香港市場】三大指數止跌反彈，科指漲超 1%

港股三大指數齊漲，科網、汽車股表現亮眼，京東漲近 2%，恒大汽車漲近 75%。個股方面，恒大汽車漲近 75%，公司宣佈推遲發佈 2024 年業績，將於 4 月 1 日起停牌。老鋪黃金漲近 5%，全年純利預增最多 2.6 倍，報導稱公司將在上海恒隆廣場開店。泡泡瑪特升近 11%，全年純利同比增近 1.9 倍，海外業務保持高速增長。農夫山泉跌逾 8%，2024 年淨利增速創上市以來最低，包裝水收入驟降 21.3%。

【A 股市場】三大指數小幅調整 全市場成交額不足 1.2 萬億

A 股三大指數今日小幅調整，窄幅震盪後近收平，延續了上日行情。截至收盤，滬指跌 0.04%，深成指跌 0.05%，創業板指跌 0.26%，北證 50 指數跌 0.15%。全市場成交額 11802 億元，較上日縮量 1073 億元。全市場超 3500 只個股上漲。板塊題材上，養殖業、機器人、化工板塊漲幅居前；銀行、中船系概念股跌幅居前。美國商務部週二將五十餘家中國實體列入出口限制名單，經路透統計，這些實體合計涉及 12 家 A 股上市公司，但總體股價波動並不大。

➤ 債券

【美債】十年期美債收益率反彈、一度逼近四周高位

美債回落、收益率總體反彈，長債的收益率升幅居前，十年期美債收益率一度逼近四周高位。美國 10 年期基準國債收益率在歐股早盤靠近 4.31% 刷新日低，後持續上行，美股早盤逼近 4.36% 刷新日高，靠近週二刷新的 2 月 25 日以來高位，到債市尾盤時約為 4.35%，日內升約 4 個點子。

【非美債市】歐元區公債收益率小幅走低

歐洲國債總體價格反彈、收益率回落，對美國下周公佈的新一輪關稅及其對經濟增長的潛在影響持謹慎態度，使市場走勢受到抑制。不過，英國財相 Reeves 發佈春季預算報告帶來英債收益率盤中的一波衝高回落行情。到債市尾盤，英國 10 年期基準國債收益率約為 4.73%，日內降 2 個點子，Reeves 發佈春季預算後曾短線轉升、升破 4.78%；2 年期英債收益率約為 4.27%，日內降 2 個點子；基準 10 年期德國國債收益率約為 2.79%，持平週二；2 年期德債收益率約為 2.11%，日內降 2 個點子。

【中國債市】收益率走低七年國債受捧，路透報導大行加力配置提振情緒

在上日短暫波折後，中國債市週三再次造好，其中七年國債受捧，路透報導證實大行近期加力配置提振市場情緒，推動收益率午後擴大降幅，30 年國債一度回到 2% 下方。此外臨近季末資金面仍較為適宜，在央行平穩呵護之下，跨季壓力料總體可控。市場人士並指出，在上周收益率冲高回落以後，短期市場已擺脫前期持續調整的陰霾，心態逐步企穩後，市場將尋找進一步交易線索。不過央行最近態度雖有和緩之勢，但考慮當前正值季末，還需進一步跟蹤政策釋放的信號。

➤ 外匯

【美元】汽車關稅宣佈後，美元指數續創三週新高

美元週三走勢波動，美國消費者信心資料疲弱，以及對大規模關稅影響美國經濟增長的擔憂，抑制了美元近期的反彈走勢。白宮確認將公佈新汽車關稅後，美元指數加速上漲，盤中繼續創三週新高。

【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%

歐洲匯市：英鎊週三小跌，此前資料顯示英國 2 月消費者物價指數(CPI)同比升幅從 1 月的 3.0% 降至 2.8%，也略低於市場預期。英國市場是週三的焦點，英國財政大臣裡夫斯將在今日晚些時候宣佈削減支出計畫，試圖向投資者表明，在經濟增長乏力的情況下，她在解決公共財政問題上是值得信賴的。

亞洲匯市：日元連創三週新低。美元兌日圓 USDJPY 在短暫跌破 150 日圓後，升至 150.20 日圓。

【人民幣】人民幣收微升結束五連跌，4 月對等關稅公佈前市場情緒偏謹慎

離岸人民幣盤中跌超百點失守 7.28、再創逾兩週新低。人民幣兌美元即期 USDCN 週三收微升結束五連跌，但盤中與離岸 USDCNH 均一度下探三周新低；中間價回到近一周高點，和路透預測偏離則仍超 800 點。美國對等關稅實施在即，市場情緒更趨謹慎，短期人民幣料以穩為主，等待更多指引。交易員表示，4 月 2 日美國對等關稅如何實施，將決定美元走向，人民幣也可能面臨新的方向選擇。跨季需求擾動銀行間人民幣資金價格仍偏貴，這使得美元/人民幣短端掉期 (CNYTN=CFXS) 繼續反彈，而長端掉期的套利買需不減也讓曲線變得更平。

【虛擬貨幣】比特幣一度跌超 2000 美元

比特幣一度跌超 2000 美元跌穿 8.6 萬關口。比特幣目前正逼近關鍵下行趨勢線的突破，該趨勢線自特朗普就職前後市場拋售以來持續壓制價格。目前，比特幣正在形成“高位緊湊旗形”，這一技術形態通常被視為看漲延續形態。

➤ 商品

【能源】原油創本月內新高，布油五連漲

週三美國能源部公佈的上週美國 EIA 原油庫存環比下降 334 萬桶、分析師預期增加 121.54 萬桶，EIA 數據公佈後，原油在美股早盤刷新日高，美油和布油分別漲近 1.8% 和 1.6%，最終齊收創本月內新高。

【貴金屬】基本金屬漲跌互見，倫銅回落近 2%

黃金：黃金回落，最近四日第三日下跌。黃金週三盤中多次轉跌。週二扭轉兩連跌的 COMEX 4 月黃金期貨收跌 0.11%，報 3022.5 美元/盎司，未能繼續脫離週一刷新的一週來低位。美股收盤時，現貨黃金處於 3019 美元下方，日內跌不足 0.1%。市場參與者為特朗普的全面對等關稅計畫做準備，他們擔心該計畫將助長通脹並阻礙經濟增長。

金屬期市：倫敦期銅週三下跌，對美國即將實施的關稅的擔憂影響市場人氣；但因美元小幅趨軟，銅價避免了更大的跌幅。市場聚焦特朗普政府可能在 4 月 2 日採取的對等關稅措施，這引起市場的一些緊張情緒。

➤ 市場概覽

3 月 26 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	3,368.70	-0.04	-1.68	1.44	0.51
	香港恆生指數	23,483.32	0.60	-5.20	2.36	17.07
美股	道瓊工業指數	42,454.79	-0.31	1.17	-3.16	-0.21
	納斯達克指數	17,899.02	-2.04	0.84	-5.03	-7.31
	標普 500 指數	5,712.20	-1.12	0.65	-4.07	-2.88
歐股	英國富時 100 指數	8,689.59	0.30	-0.20	-1.36	6.32
	德國 DAX 指數	22,839.03	-1.17	-1.93	1.28	14.72
	法國 CAC40 指數	8,030.68	-0.96	-1.72	-1.00	8.81
亞太	日經 225 指數	37,780.49	-0.65	0.09	1.68	-5.30
	韓國綜合指數	2,627.85	-0.61	-0.35	3.75	9.52
	印度 SENSEX30 指數	77,288.50	-0.93	2.44	5.59	-1.09
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	69.82	0.24	2.57	0.69	-0.96
	現貨黃金	3,026.17	0.22	-0.61	5.89	15.30
	天然氣(USD/MMBtu)	3.86	-0.10	-2.97	0.60	25.64
	LME 銅 (USD/MT)	9,927.00	-1.83	-0.61	6.08	13.22
外匯	美元指數	104.54	-0.01	0.66	-2.86	-3.64
	美元/離岸人民幣	7.27	-0.08	-0.30	-0.27	-0.88
	港幣/離岸人民幣	0.94	-0.06	-0.26	-0.26	-0.94
	美元/日圓	150.39	-0.12	-1.08	-0.16	-4.33
	歐元/美元	1.08	0.06	-0.84	3.71	3.92
	英鎊/美元	1.29	0.05	-0.56	2.52	3.02
	澳幣/美元	0.63	-0.03	-0.10	1.42	1.76
債券	美國 10 年期國債收益率	4.34	-0.22	2.49	3.18	-4.96
	中國 10 年期國債收益率	1.80	-0.22	-2.39	1.24	7.46

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 3 月 27 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%	3.0%	2.8%
	21:30	美國原油庫存	1.745M	1.500M	-3.341M
	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			

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。
