

❖ 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 2025 年年會舉行開幕大會, 有超過 1500 位嘉賓參加開幕大會, 他們分別來自 60 多個國家和地區, 包括多國政要、國際組織代表、企業代表等。
- 中國-紐西蘭自貿區聯委會第八次會議在北京舉行。
- 美國總統特朗普週三表示, 他願意降低關稅, 以與 TikTok 的中國母公司位元組跳動達成協議。
- 美國加征汽車關稅, 中國外交部: 此舉違反世貿組織規則, 無助於解決自身問題。
- 美國四季度實際 GDP 年化季環比終值 2.4%超預期, PCE 物價指數下修至 2.6%
- 美國上週首申人數為 22.4 萬, 華盛頓續請人數升至 2021 年來最高
- OpenAI 接近敲定由軟銀牽頭的 400 億美元融資, 估值將達 3000 億美元

➤ 股市

【美國市場】三大指數收跌, 為連續第二個交易日下滑

特朗普關稅言論引爆避險, 美股較早盤跌勢收窄, 但尾盤拋壓明顯放大。資金流向內需與防禦板塊, 能源與通信服務板塊領跌, 而可選、必選消費品板塊相對堅挺。汽車股再度下挫, 通用汽車續跌超 7%; AI 應用明星股 AppLovin 大跌超 20%。美國總統特朗普宣佈對進口汽車全面加收 25%關稅, 並威脅實施更廣泛的貿易關稅。據分析師估計, 對汽車和汽車零部件徵收 25%的關稅, 可能會完全抹去福特汽車和通用汽車 2025 年的利潤。

【歐洲市場】歐洲汽車板塊跌近 1%, Stellantis 跌超 4%

特朗普關稅政策重創歐洲車企, 歐洲汽車指數跌近 1%。個股方面, 英國零售巨頭 Next 大漲 10.5%, 該公司報告年度利潤首次超過 10 億英鎊, 整個歐洲零售板塊漲 2%。美國總統特朗普在 3 月 26 日宣佈汽車關稅, 歐洲汽車板塊普跌。法雷奧集團收跌 7.76%, 阿斯頓馬丁跌 6.66%。法拉利漲超 1.8%, 為應對關稅衝擊, 法拉利計劃將美國市場部分汽車售價上調至多 10%。

【亞洲市場】亞太主要股指收盤多數上漲

日本股市：東證指數逆轉跌勢收升 0.1%，但汽車股大幅下挫。東證指數週四收復失地收高，儘管汽車股大幅下挫，因對該指數期貨的需求提振了投資者人氣。東證股價指數收盤上漲近 0.1%，報 2,815.47 點，從盤中早些時候下跌 0.95% 的走勢中回升。日經指數縮減跌幅，收盤下跌 0.6%，報 37,799.97 點。

韓國股市：韓股收跌逾 1% 創一個月最大單日跌幅，美國關稅打擊汽車股。美國總統特朗普對汽車進口徵收新關稅，汽車製造商股價下滑。韓元兌美元上漲，三年期公債收益率亦上漲。美國總統特朗普週三宣佈了承諾已久的對汽車進口徵收高達 25% 關稅的計畫。韓國產業通商資源部長官安德根表示，美國總統特朗普宣佈的汽車進口關稅生效後，韓國汽車行業預計將面臨“相當大的困難”，政府計畫在 4 月採取緊急應對措施。

【香港市場】恒指收升，延續反彈

香港恒生指數漲 0.41% 報 23578.8 點，恒生科技指數漲 0.29% 報 5589.12 點，恒生中國企業指數漲 0.27% 報 8677.68 點，恒生香港中資企業指數漲 0.67% 報 3875.42 點，大市成交 2396.41 億港元。南向資金淨買入額為 41.42 億港元。消費、醫藥股走強，泡泡瑪特漲逾 9%，藥明生物漲近 6%。新奧能源漲逾 11% 領漲藍籌，獲控股股東新奧股份提私有化。中銀香港漲逾 5%，2024 年歸母淨利潤同比增 16.8%。舒寶國際上市首日漲逾 31%。恒大汽車跌逾 29%，廣汽闊謠華望汽車收購恒大汽車南沙工廠。分析人士稱，投資者正在消化上市公司的業績，預計股指單邊趨勢性不強，短期股指區間偏弱震盪。4 月份增量政策將進入空窗期，消息面相對平淡，政策面利好預期邊際走弱，在國內沒有明顯能驅動指數行情因素的情況下，股指或會對海外因素比較敏感，繼續關注美國關稅政策。

【A 股市場】滬綜指反彈略收高恒指收升，市場持續消化公司業績

大盤低開回升後橫盤震盪，科創 50 領漲，微盤股盤中跌近 2.5%。盤面上，午後大盤幾乎維持橫盤運行，半導體設備、旅遊、中藥、深海科技均有局部脈衝，但量能再度出現逐級收窄態勢。全天個股漲少跌多，連板個股出現大面積退潮。滬深兩市主力資金全天淨流出 238.72 億元。大盤縮量頹勢暫緩而微盤股跌勢未止，化工板塊漲勢進一步擴散但對指數貢獻有限；半導體、醫藥行業成日內資金主要去處，恒瑞醫藥連續出現底部放量情形。分析人士稱，投資者正在消化上市公司的業績，預計股指單邊趨勢性不強，短期股指區間偏弱震盪。

➤ 債券

【美債】美債長端承壓，中長期美債收益率至少漲超 1 個點子

其中，30 年期美債收益率漲 3 個點子，2 年期跌 2 個點子，推動收益率曲線（2s30s）達到自 2022 年 3 月以來最陡峭水準。美國財政部當日發行 440 億美元 7 年期國債，表現遜於預期。短期國庫券方面，4 周、8 周美債中標利率分別為 4.220%、4.245%，均獲得 3.14 倍認購。

【非美債市】歐元公債收益率下跌，因特朗普對汽車徵收新關稅

歐元債市：歐元區債券收益率下跌，此前美國總統特朗普宣佈對進口汽車徵收 25% 的關稅。對歐洲央行利率預期敏感的德國兩年期公債收益率早盤下跌 5 個基點至 2.07%，為 3 月 4 日以來最低。德國 10 年期國債收益率跌 2.2 個點子，報 2.733%。兩年期德債收益率跌 5.1 個點子。英國 10 年期國債收益率漲 5.5 個點子。兩年期英債收益率跌 1.7 個點子。法國 10 年期國債收益率跌 2.5 個點子。義大利 10 年期國債收益率跌 2.1 個點子。

【中國債市】尾盤走弱因大行被指導賣債傳言，央行態度不明致情緒多變

中國債市週四未能延續上日強勢。有關大行近期加大配置力度的消息再現反轉，午後市場有傳言稱央行指導大行賣債，國債期貨尾盤跳水，現券收益率上翹，長端 10 年和 30 年國債反彈幅度尤為明顯，一度均超 2 個基點（bp），昨日強勢的七年品種以及短券尚堅挺。市場人士指出，市場心態持續出現反復，歸根結底仍是對政策走向的不確定性，包括央行今日公開市場再次轉為淨回籠，令政策預期難以有效轉暖，面對變數，震盪市可能仍是下一階段的主基調。

➤ 外匯

【美元】

紐約尾盤，ICE 美元指數跌 0.25%，報 104.286 點。

【非美貨幣】墨西哥央行如期減息 50 個點子，墨西哥披索跌幅居前

歐洲匯市：歐元從早些時候觸及的三周低點反彈，儘管全面貿易戰的前景削弱風險情緒。

亞洲匯市：美元兌日元接近年內高位。

【人民幣】人民幣收小跌創逾三周新低，美國汽車關稅繼續擾動風險情緒

人民幣兌美元即期收盤小跌 20 點至 7.2655 元，創 3 月 4 日以來新低；美國加征汽車關稅落地支撐美元走勢，人民幣小幅承壓，繼續等待 4 月對等關稅落地。

【虛擬貨幣】

紐約尾盤，市值最大的龍頭比特幣漲 0.55%，報 87005.00 美元。第二大的以太坊尾盤漲 0.25%，報 2004.00 美元。

➤ 商品

【能源】美國庫存大幅下降支撐油價走高

美國庫存大幅下降支撐油價走高，創下 2 月以來新高，但特朗普關稅打壓需求預期，油價續漲但動能趨弱。市場權衡了美國汽車關稅的影響，同時美國對委內瑞拉石油買家的關稅威脅和對伊朗石油客戶的制裁引發了對全球供應的擔憂。印度最大煉油商停止進口委內瑞拉原油。美國能源資訊署 (EIA) 數據顯示，截至上週，美國原油庫存減少 330 萬桶，遠超市場預期的 96 萬桶降幅。

【貴金屬】避險情緒升溫之際，貴金屬板塊整體走強

黃金：金價上漲，因美國汽車關稅加劇了全球貿易緊張局勢，4 月 2 日美國對等關稅徵收的最後期限即將到來。現貨金強勢突破 3060 美元/盎司關口，創下歷史新高。避險情緒升溫之際，貴金屬板塊整體走強，白銀同步突破 34 美元大關。黃金相對白銀的價格比，也正回落至年內低位區間，顯示黃金在「全面通脹避險資產」中的地位再次被抬高。

金屬期市：倫敦期銅走高，美元走軟提供支撐。倫敦期銅上揚，市場追蹤工業金屬流入美國的情況，因潛在關稅前需求上升，美元指數下行也進一步提供支撐。

➤ 市場概覽

3 月 27 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	3,373.75	0.15	-1.03	1.59	0.66
	香港恆生指數	23,578.80	0.41	-2.65	2.78	17.54
美股	道瓊工業指數	42,299.70	-0.37	0.83	-3.52	-0.57
	納斯達克指數	17,804.03	-0.53	0.64	-5.54	-7.80
	標普 500 指數	5,693.31	-0.33	0.54	-4.39	-3.20
歐股	英國富時 100 指數	8,666.12	-0.27	-0.41	-1.63	6.03
	德國 DAX 指數	22,678.74	-0.70	-1.39	0.56	13.91
	法國 CAC40 指數	7,990.11	-0.51	-1.29	-1.50	8.26
亞太	日經 225 指數	37,180.25	-1.64	-1.31	0.07	-6.80
	韓國綜合指數	2,562.31	-1.72	-3.01	1.17	6.79
	印度 SENSEX30 指數	77,606.43	0.41	1.65	6.02	-0.68
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	69.91	-0.01	2.39	0.82	-0.84
	現貨黃金	3,064.88	0.25	1.41	7.25	16.78
	天然氣(USD/MMBtu)	3.92	-0.23	-2.71	0.51	24.04
	LME 銅 (USD/MT)	9,846.50	-0.81	-0.91	5.22	12.30
外匯	美元指數	104.29	-0.04	0.20	-3.09	-3.87
	美元/離岸人民幣	7.27	0.03	-0.18	-0.31	-0.92
	港幣/離岸人民幣	0.93	0.02	-0.12	-0.32	-1.01
	美元/日圓	150.86	-0.13	-1.02	0.15	-4.03
	歐元/美元	1.08	-0.06	-0.21	4.05	4.26
	英鎊/美元	1.29	-0.01	0.22	2.95	3.45
	澳幣/美元	0.63	-0.16	0.35	1.39	1.73
債券	美國 10 年期國債收益率	4.35	-0.27	2.40	3.32	-4.84
	中國 10 年期國債收益率	1.81	0.22	-2.16	1.97	8.24

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 3 月 28 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%	2.4%
	20:30	美國初請失業金人數	225K	225K	224K
	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。