

❖ 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

- 北京時間週四凌晨 3 點，特朗普將正式宣佈關稅措施
- 軟銀領投，OpenAI 融資 400 億美元，估值高達 3000 億美元
- 蘋果公司宣佈，其「蘋果智慧」正式向全球更多用戶開放，不再侷限於美英用戶
- 中國東部戰區週二早上宣佈，4 月 1 日起，組織陸軍、海軍、空軍、火箭軍等兵力，位元臺灣周邊組織艦機多向抵近臺灣，進行多項重點演練。臺灣國防部則回應，已成立應變中心持續注意解放軍聯合演訓動態，尤其關注山東號航艦在臺灣東南方的動態
- 美國 ISM 製造業 PMI 今年首次萎縮，價格指數創 2022 年 6 月以來新高
- 小米集團董事長雷軍回應安徽小米 SU7 事故表示，無論發生什麼，小米都不會回避，將持續配合警方調查，跟進事情處理的進展，並盡最大努力回應家屬和社會關心的問題

### ➤ 股市

**【美國市場】在特朗普對等關稅公佈前，三大指數劇烈波動，從大跌中反彈，最終道指和標普 500 指數收漲**

美東時間週二，華爾街經歷了動盪的一天，大部分交易時段內反覆震盪，最終標普 500 指數和納指雙雙收高，投資者對特朗普政府即將宣佈的對等關稅感到焦慮。英偉達漲超 1%、終結五連跌；強生收跌 7.6%，拖累道指回落；Newsmax IPO 後兩日漲超 2000%。交易員屏息等待關稅靴子落地，雖然美國數據不佳，關稅將至，但最終科技股拉動美股反彈。投資者仍在對特朗普週三下午將公佈的同類關稅計劃內容感到困惑。儘管標普 500 指數和納指受科技股支撐上漲，但同樣伴隨著波動率的上漲。由於特朗普此前多次改變關稅暗示，投資者陷入兩難境地。

**【歐洲市場】歐洲主要板塊均上漲**

歐股市場為美國關稅最後期限做好準備，除媒體板塊略有下跌外，歐洲所有主要板塊均上漲，其中銀行股和科技股領漲。泛歐股指收漲 1.07%，德國商業銀行股價上漲 7.4%，帶動德國股市上漲 1.7%。科技板塊收漲 1.7%，歐洲最高市值科技股 SAP 收漲，荷蘭上市的 ASML 收漲，諾和諾德結束了連續九個交易日的下跌，上漲 1.9%。德股中德國商業銀行收漲 7.39% 領跑，西門子

能源、空客、阿迪達斯漲超 3%緊隨其後，保時捷 P911 則跌 0.67%，Brenntag 跌 1.04%。

**【亞洲市場】亞洲股市週二上漲，尾隨美股上日漲勢，各地市場正在等待美國總統特朗普的對等關稅細節。**

泰國、臺灣和韓國股市週二從上一交易日創下的數月低點回升。泰國股市 SET 結束連續三個交易日的跌勢，新加坡股市 STI 下跌 0.2%，馬來西亞、印尼和菲律賓股市因公共假日休市。市場整體情緒依然低迷，因投資者在等待白宮將於週三宣佈的新一輪對等關稅的細節。

日本股市：日本日經指數從近 8 個月低點反彈，追隨華爾街走高。由於隔夜華爾街股市上漲提振了投資者情緒，日本日經平均指數週二上漲，從上一交易日創下的近八個月低點反彈。日經指數週一下跌，因為投資者評估了美國即將徵收貿易關稅的風險。

韓國股市：韓國股市週二上漲超過 1.5%，創下兩周來最大單日漲幅，因為有消息稱等待已久的總統尹錫悅彈劾案將於本周作出判決，從而減少政治不確定性。韓國綜合股價指數開盤上漲，但在代總統否決了商業法修訂案後漲幅縮減至 0.5%，並在法院發佈總統彈劾案裁決日期後反彈。正在審查總統尹錫悅彈劾案的韓國憲法法院週二發表聲明稱，將於 4 月 4 日宣佈是對尹錫悅永久免職還是恢復其職務的決定。韓國 3 月出口連續第二個月增長，但不及市場預期，說明經濟前景趨軟，因美國總統特朗普加征關稅引發的全球貿易戰給製造業帶來不確定性。

### **【香港市場】**

港股收跌 1.3%，但月線四連升，本季度累升 15.3%。美國即將宣佈對等關稅，疊加美國降息預期降溫，中港股也受到一定拖累；但相比台日韓等其他亞太地區股市的跌幅，中港股還是展現一定的韌性。香港恒生指數收跌 1.3%，至 23119.58 點，本月累升 0.8%，本季度累升 15.3%。恒生科技指數收低 2%，本月累跌 3.1%，本季度累升 20.7%。另外，美國 2 月核心 PCE 物價指數高於市場預期，若通脹反彈，加上關稅影響，未來美聯儲降息機率將會降低。目前港股恒指已跌到 23,000 點附近，下試 22,700 點附近的支持力度。

### **【A 股市場】滬綜指冲高回落小幅收升，對等關稅公佈在即後市料震盪回檔**

中國股市滬綜指週二冲高回落小幅收升，醫藥和軍工股領漲。截至收盤，滬指漲 0.38%，深成指跌 0.01%，創業板指跌 0.09%，北證 50 指數漲 0.42%。全市場成交額 11528 億元，較上日縮量 905 億元。全市場超 3800 只個股上漲。板塊題材上，CRO 概念、可控核聚變、電力板塊漲幅居前；貴金屬、機器人板塊跌幅居前。分析人士稱，官方 PMI 等經濟資料改善提振情緒，但

對等關稅公佈在即後市料將震盪回檔。4月2日是美國計畫對等關稅實施的日子，今年以來，美國對華輸美商品已經全面加征20%關稅，若進一步加征，對於中國經濟壓力將再次加深，預計避險情緒將驅動股市震盪回落。

## ➤ 債券

### 【美債】特朗普關稅計劃引爆避險潮，交易員瘋狂押注美債大漲

週二，受美國ISM製造業指數和職位空缺數據疲軟的影響，美國10年期基準國債全天呈現出震盪下行走勢，整體交投於4.2148%-4.1309%區間。兩年期美債收益率日內交投於3.8914%-3.8420%區間。隨著4月2日美國總統特朗普即將公佈對等關稅計劃細節，期權交易員正加大押注美債將持續上漲。看漲期權需求激增——這類期權用於押注美債價格上漲——是一重要信號。目前看漲期權相對看跌期權的溢價已達到2024年8月以來最高水準。

### 【非美債市】3月十年期德債收益率反彈超30個點子

歐元債市：歐市尾盤，德國10年期國債收益率跌5.1個點子，報2.687%，日內交投於2.732%-2.656%區間，大部分時間低位震盪。兩年期德債收益率跌2.5個點子，報2.022%，日內交投於2.040%-1.993%區間。

日本債市：10年期公債收益率跌至三周低點，因對央行加息預期減弱。日本10年期公債收益率週一跌至三周低點，投資者出於對經濟放緩的擔憂而買入避險資產，同時對日本央行加息預期也降溫。10年期日本公債收益率下跌5.5個基點至1.49%，為3月11日以來最低水準。

### 【中國債市】

中國銀行間債市週二早盤現券由強轉弱，10年國債收益率最新升逾2個基點幅度領先；30年國債期貨早盤亦由漲轉跌。交易員稱，跨季後進入月初，資金價格雖回落但仍偏貴，令短券延續弱勢；且股市走強蹺蹊板效應亦牽制債市整體走勢，關注美國對華加征關稅落地情況。

## ➤ 外匯

### 【美元】美元指數一季度跌近4%

美元指數3月跌超3.1%，月初跌幅顯著，一季度跌超3.9%。

## 【非美貨幣】亞洲貨幣兌美元大多下跌

亞洲匯市：由於彈劾審判裁決的延遲導致政治不確定性，韓元最近大幅走軟，但現在隨著裁決日期公佈，不確定性有所降低。日圓走強，受惠于傳統避險資產需求。泰銖 USDTHB 和台幣 USDTWD 均下跌 0.3%，後者徘徊在 2016 年 3 月低點附近。

澳新匯市：澳元持穩，澳洲央行鷹派基調減弱。澳元週二持穩，此前澳洲央行一如預期維持利率不變，但也略顯鴿派，放棄了對進一步寬鬆持謹慎態度的提法。澳洲央行週二一如預期維持指標利率在 4.1% 不變，並表示對前景仍持謹慎態度，但並未明確提及對再次降息持謹慎態度。委員會指出，核心通脹降溫符合其預測，但它需要確信這一趨勢將持續下去。市場暗示，澳洲央行在 5 月 20 日舉行的下次政策會議上降息至 3.85% 的可能性約為 70%，並預計到年底時降息至 3.35%。澳洲央行還強調了美國總統特朗普的關稅計畫可能帶來的後果，該計畫可能會打擊全球經濟增長和對澳洲大宗商品的需求。

## 【人民幣】人民幣收創近一個月新低，對等關稅落地在即方向難尋

週二在岸人民幣對美元 16:30 收盤報 7.2687，較上一交易日下跌 171 個基點，夜盤收報 7.2706。人民幣對美元中間價報 7.1775，調升 7 個基點。交易員稱，短期中間價仍是關鍵信號，若中間價動不了，即期的跌幅料有限。央行、外匯局發佈徵求意見稿，擬將前期試點較為成熟的高版本本外幣一體化資金池試點政策推廣至全國，主要包括建立本外幣一體化的資金池政策框架，對相關跨境資金流動實施宏觀審慎管理，並強化事中事後監管。

## ➤ 商品

### 【能源】油價因供應擔憂而延續漲勢，但貿易戰疑慮限制漲幅

油氣市場整體收跌，其中原油價格小幅下跌，守住了昨日大部分漲幅。天然氣期貨大跌近 4%，此前週一歐洲正式結束採暖季。此前美國總統特朗普威脅要對俄羅斯原油徵收二級關稅並攻擊伊朗，但對貿易戰影響全球經濟增長的擔憂抑制了油價漲幅。短期風險偏向上行，路透調查顯示，2025 年油價將繼續承壓，因美國關稅以及印度和中國經濟成長放緩對需求造成壓力，在此同時 OPEC+ 推進增產計畫。全球經濟增長放緩將抑制燃料需求，這可能會抵消特朗普威脅導致供應減少的影響。



### 【貴金屬】金價創紀錄新高，特朗普關稅計畫引發通脹擔憂

黃金：金價週二創下歷史新高，市場擔心美國總統特朗普的對等關稅可能會助長通脹壓力並阻礙經濟增長，刺激了避險需求。對 4 月 2 日美國對等關稅的預期導致市場參與者傾向於防禦立場，一些人降低風險，轉向避險黃金，以對沖即將到來的投資組合波動。雖然技術指標顯示短期內漲勢過度，但圍繞關稅的不確定性可能會暫時維持黃金的吸引力，買家似乎預計金價接下來將重新測試 3,200 美元。

金屬期市：倫敦銅價週二上漲，從前一日觸及的兩周低點反彈，原因是中國經濟資料向好，儘管市場擔憂美國總統特朗普對等關稅可能引發全球貿易戰。財新/標普全球週二聯合公佈，3 月經季節性調整的中國製造業採購經理人指數(PMI)升至 51.2，略優於路透調查預估中值 51.1，創四個月高點，並且是連續第六個月處在 50 上方。上月為 50.8。特朗普周日表示，他計畫本周推出的對等關稅將適用於所有國家。

➤ 市場概覽

4月1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	3,348.44	0.38	-0.64	0.38	-0.10
	香港恆生指數	23,206.84	0.38	-0.59	0.38	15.69
美股	道瓊工業指數	41,989.96	-0.03	-1.40	-0.03	-1.30
	納斯達克指數	17,449.89	0.87	-4.50	0.87	-9.64
	標普 500 指數	5,633.07	0.38	-2.49	0.38	-4.23
歐股	英國富時 100 指數	8,634.80	0.61	-0.33	0.61	5.65
	德國 DAX 指數	22,539.98	1.70	-2.47	1.70	13.21
	法國 CAC40 指數	7,876.36	1.10	-2.86	1.10	6.72
亞太	日經 225 指數	35,464.02	-0.45	-6.72	-0.43	-11.11
	韓國綜合指數	2,507.91	-0.53	-5.18	1.08	4.52
	印度 SENSEX30 指數	76,024.51	-1.80	-2.51	-1.80	-2.71
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	71.17	-0.04	2.18	-0.43	0.95
	現貨黃金	3,127.63	0.46	3.58	0.13	19.17
	天然氣(USD/MMBtu)	3.95	-0.05	2.01	-4.13	25.09
	LME 銅 (USD/MT)	9,693.00	-0.18	-4.14	-0.18	10.55
外匯	美元指數	104.25	-0.01	-0.28	0.04	-3.90
	美元/離岸人民幣	7.28	-0.04	0.02	0.17	-0.81
	港幣/離岸人民幣	0.94	-0.03	0.06	0.18	-0.94
	美元/日圓	149.80	0.13	0.49	-0.11	-4.71
	歐元/美元	1.08	-0.02	0.34	-0.23	4.22
	英鎊/美元	1.29	-0.09	0.17	-0.05	3.16
	澳幣/美元	0.63	-0.02	-0.35	0.48	1.44
債券	美國 10 年期國債收益率	4.19	0.55	-3.68	-0.32	-8.26
	中國 10 年期國債收益率	1.81	0.06	0.55	-0.22	8.30

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 4 月 2 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31日 (週一)	09:30	中國製造業 PMI (3月)	50.2	50.4	<b>50.5</b>
	經濟事件	- 國新辦就第八屆數字中國建設峯會有關情況舉行發佈會			
4月1日 (週二)	17:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (3月)	2.3%	2.2%	<b>2.2%</b>
	21:45	美國製造業 PMI (3月)	52.7	49.8	<b>50.2</b>
	22:00	美國 ISM 製造業 PMI (3月)	50.3	49.5	<b>49.0</b>
	22:00	美國 JOLTS 職位空缺數 (2月)	7.740M	7.690M	<b>7.568M</b>
	經濟事件	- 澳洲聯儲公佈利率決議 - 澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發佈會 - 歐洲央行行長拉加德在 AI 大會上發表講話			
4月2日 (週三)	20:15	美國非農業就業人數變化 (3月)	77K		
	22:30	美國原油庫存	-3.341M		
	經濟事件	-			
4月3日 (週四)	20:30	美國初請失業金人數	224K		
	21:45	美國服務業 PMI (3月)	51.0	54.3	
	22:00	美國 ISM 非製造業 PMI (3月)	53.5	53.0	
	經濟事件	- 澳洲聯儲主席布洛克出席參議院聽證會 - 歐洲央行公佈 3 月貨幣政策會議紀要			
4月4日 (週五)	20:30	美國平均每小時工資 (月環比) (3月)	0.3%		
	20:30	美國非農就業人數 (3月)	151K	128K	
	20:30	美國失業率 (3月)	4.1%	4.2%	
	經濟事件	- 中國、香港 - 清明節 - 美國聯儲局主席鮑威爾發言			

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。