



❖ 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

- 中國連兩日在臺灣周邊組織演練，最新山東艦航母編隊參與。美國國務院：中國對臺灣咄咄逼人的軍事活動和言論只會加劇緊張局勢
- 中國副財長：中方重視對歐財金合作，希望與歐洲通過對話磋商妥善處理摩擦分歧
- 普京會見王毅，王毅稱中俄關係不會止步不前只會越走越寬廣
- 據央視，白宮聲明稱，特朗普將對所有國家徵收 10% 的「基準關稅」，於美東時間 4 月 5 日凌晨 0 時 01 分生效，對同美貿易逆差大國徵收的更高對等關稅於美東時間 4 月 9 日凌晨 0 時 01 分生效，鋼鋁、汽車、金條、銅、藥品、半導體和木材製品不受對等關稅影響，對符合美墨加貿易協定 (USMCA) 的加墨商品繼續豁免關稅；特朗普稱，25% 的汽車關稅於 4 月 3 日生效

➤ 股市

【美國市場】特朗普「對等關稅」落地！美股期指集體跳水，恐慌指數飆升

美國總統特朗普在白宮宣佈對貿易夥伴徵收所謂的「對等關稅」措施。隔夜三大指數低開高走，截至收盤，道指漲 0.56%，報 42225.32 點；納指漲 0.87%，報 17601.05 點；標普 500 指數漲 0.67%，報 5670.97 點。不過，關稅政策落地後，三大期指數大幅下跌。個股方面，跌超 6.4% 後收漲 5.31%！特斯拉 Q1 交付量未達預期，馬斯克或離職 DOGE 傳聞後股價回升。Newsmax 大跌超 77%，此前上市首兩日累計暴漲 2230%。

【歐洲市場】歐洲股市整體呈現下跌態勢

多數國家股指出現不同程度的下滑，僅少數國家股指上漲。在歐洲其他國家中，西班牙 IBEX 35 指數收漲 0.40%，此前美國國務卿盧比奧與該國外交大臣通電話，在長達 30 分鐘的交流中討論貿易問題。歐洲汽車製造概念股大多數下跌，佛瑞亞收跌 6.80%，德國大眾汽車跌 0.57%，德國大陸集團、寶馬和奔馳均收跌 0.5% 左右。

【亞洲市場】

日本股市：日本股市日經指數週三收盤小幅上漲，盤中在前收盤位元上下波動，交易員為美國總統特朗普的關稅政策做準備。日經指數收盤上漲 0.28%，報 35,725.87 點。此前，日經指數在高開後下滑 0.56%，至 35,426.33 點，為 9 月 11 日以來的最低點。更廣泛的東證股價指數 TOPIX 也高開，但很快逆轉方向，跌幅一度多達 1.17%。收盤下跌 0.43%。日經指數的表現相對較好，一些權重最大的股票上漲，其中優衣庫母公司迅銷上漲 3.74%，晶片測試設備製造商愛德萬測試上漲 2.55%。這兩檔股票都從本周早些時候觸及的數月低點反彈。

韓國股市：韓股因避險情緒下跌，等待美國對等關稅細則。韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤下跌 15.53 點，跌幅 0.62%，報 2,505.86 點，表現遜于大多數亞洲股市。特朗普將公佈新的對等關稅措施，但白宮沒有提供有關貿易壁壘規模和範圍的細節，這讓企業、消費者和投資者對全球貿易戰加劇感到擔憂。分析師表示，國內投資者的現金持有量躍升至 2024 年 8 月初以來的最高水準，因為在關稅和彈劾案裁決等重大事件發生之前，避險情緒升溫。週五韓國法院將對總統尹錫悅的彈劾案做出裁決。

【香港市場】香港恒生指數近收平，在美國對等關稅公佈前，中港股市保持震盪走勢

港股三大指數漲跌不一；蘋果概念、半導體股全天活躍，丘鈦科技、舜宇光學科技漲近 3%，上海復旦漲超 6%。個股方面，中國智慧手機和消費電子產品巨頭小米集團小米 SU7 交通事故持續發酵，並將智慧駕駛推向風口浪尖，再次引發智駕是否安全的熱烈討論。分析人士稱，目前智慧駕駛仍只是輔助而非完全自動駕駛，駕駛員仍需要全程參與駕駛。全球交易員紛紛回歸中國內地股市。萬得資料顯示，今年第一季度，連接滬深股市的港股通日均交易額達到 1,910 億元人民幣（合 260 億美元），與去年年底中國政府承諾採取促進經濟增長政策後的水準大致相當。

【A 股市場】滬綜指連二日略收高，觀望美國公佈對等關稅

中國股市滬綜指週三連二日略收高，在美國對等關稅公佈前保持震盪走勢。特朗普對“對等”的定義一直十分模糊，其政策表述也多次反復。綜合來看，不排除特朗普打算針對不同貿易對手，根據情況選擇讓美國處於更有利談判地位的對等概念。白宮週二證實，總統特朗普將於週三宣佈一系列對等關稅，但未透露徵收的規模和範圍等細節。企業、消費者和投資者擔心此舉將導致全球貿易戰愈演愈烈。特朗普計畫於美國東部時間下午 4 點在白宮玫瑰園宣佈這波新關稅。

➤ 債券

【美債】特朗普宣佈對等關稅後，十年期美債收益率先刷新日高後轉降

週三，美國 10 年期國債日內反轉再反轉，ADP 小非農就業報告發佈後刷新日低至 4.1080%，隨後持續反彈，一度刷新日高至 4.2242%。美國關稅政策公佈後再度下跌至 4.1307% 左右。

【非美債市】

歐元債市：歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率漲 3.4 個點子，報 2.721%，日內交投於 2.654%-2.728% 區間，大部分時間處於下跌狀態。兩年期德債收益率漲 1.6 個點子，報 2.038%，日內交投於 1.982%-2.045% 區間。

日本債市：日本公債收益率週三走低，原因是在美國總統特朗普宣佈新一輪關稅之前，投資者轉向了安全的債券。特朗普將 4 月 2 日稱為“解放日”，屆時將公佈有可能顛覆全球貿易體系的高額新關稅。他將於白宮玫瑰園發佈公告。日本公債交易商也持謹慎態度，日本財務省定於週四標售 10 年期公債。日本央行總裁植田和男週三對國會表示，他希望本月晚些時候在華盛頓舉行的二十國集團財長和央行總裁會議上就特朗普全球貿易壁壘的影響交換意見。

【中國債市】資金大幅轉暖現券期貨明顯走強，靜待美對等關稅落地

月初資金轉松，中國債市週三現券明顯走暖，午後隨著資金價格進一步大幅走低，收益率並擴大跌幅，30 年期國債收益率降逾 3 個基點再破 2%；國債期貨亦一路上行並收高，30 年期國債期貨主力合約大漲 0.86%，領漲各期限合約。交易員指出，資金面目前是影響債市走勢的重要因素，資金面的運行狀態以及背後央行的態度變化仍將繼續主導市場情緒；另外美國對等關稅即將落地，中美貿易摩擦擔憂亦支撐避險。

➤ 外匯

【美元】美元小升，特朗普關稅計畫令交易員惶恐不安

特朗普宣佈關稅舉措前美元走低，直盤貨幣受美元走軟影響呈現不同程度升值趨勢。關稅政策公佈後，美元指數劇烈。

【非美貨幣】亞洲貨幣兌美元大多下跌



歐洲匯市：英鎊週三變化不大，在美國總統特朗普於當天晚些時候宣佈備受關注的關稅之前，全球市場處於停滯狀態。新一輪關稅可能使已經不溫不火的英國經濟進一步降溫。英鎊持平于 1.2921 美元，維持在 3 月中旬以來的水準附近。歐元兌英鎊上漲約 0.1%。

亞洲匯市：美元兌日元 (USD/JPY) 短線下挫超過 20 點，這一波動引發了市場的廣泛關注。從背景來看，近期外匯市場波動頻繁，美元指數近期保持強勢，而日元由於日本央行的超寬鬆政策，持續承壓。此外，市場對日本經濟資料和美國關稅政策的擔憂也對日元匯率產生了影響。投資者需密切關注全球經濟資料和各國央行的政策動態，以應對未來可能的匯率波動。

北美匯市：加拿大不在對等關稅名單上，美國將繼續豁免符合 USMCA 的商品。受此消息影響，加元紐約時段升值走強。

【人民幣】人民幣收跌續創近一個月新低，市場謹慎等待美對等關稅政策落地

人民幣兌美元即期收盤小跌 32 點至 7.2719 元，創 3 月 4 日以來新低；市場人士稱，市場情緒謹慎，靜待美國對等關稅細節公佈。

【虛擬貨幣】比特幣衝上 8.8 萬關口後一度回落超 3000 美元

紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約較週二紐約尾盤漲 0.69%，報 85940.00 美元，北京時間 04:16 曾拉升至 89020.00 美元。儘管比特幣在 4 月 1 日上漲了 2.2%，但自 3 月 7 日以來，比特幣的交易價格一直未突破 8.9 萬美元。儘管近期的價格疲軟通常與美國主導的全球貿易戰升級有關，但在特朗普總統宣佈關稅之前，已經有多個因素長期影響著投資者情緒。一些市場參與者聲稱，自 2 月以來，策略公司購買了價值 52.5 億美元的比特幣，這可能是比特幣能夠維持在 8 萬美元支撐位之上的主要原因。然而，不論是誰在購買，現實是比特幣在特朗普總統于 1 月 21 日宣佈對中國進口商品徵收 10% 關稅之前，已經顯示出有限的上漲空間。

➤ 商品

【能源】油收盤反彈至逾兩月新高，特朗普宣佈關稅後轉跌

美盤時段，原油期貨和天然氣期貨相繼收漲。隨著特朗普確認所謂的對等關稅，其中美國對沙特的對等關稅為 10%，原油期貨價格隨後下挫 1.0%，報 70.38 美元/桶。

【貴金屬】特朗普 "解放日" 加征關稅前股市低迷，黃金堅挺

黃金：關稅遠超預期，現貨黃金先跌後漲，期金五創新高，因預期美國對等關稅的潛在影響，投資者湧向避險黃金。

金屬期市：紐約銅期貨是跌幅最大的大宗商品，跌幅一度達到 4%。倫錫收漲超 1%，再創 2022 年以來新高。上海期貨交易所期錫表現好於基本金屬市場，上漲 3.9%至 297,590 元人民幣(40,933.41 美元)，因擔心盛產錫礦的緬甸上週五發生的地震會導致供應中斷。

➤ 市場概覽
4月2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	3,350.13	0.05	-0.55	0.43	-0.05
	香港恆生指數	23,202.53	-0.02	-1.20	0.36	15.67
美股	道瓊工業指數	42,225.32	0.56	-0.54	0.53	-0.75
	納斯達克指數	17,601.05	0.87	-1.66	1.74	-8.85
	標普 500 指數	5,670.97	0.67	-0.72	1.05	-3.58
歐股	英國富時 100 指數	8,608.48	-0.30	-0.93	0.30	5.33
	德國 DAX 指數	22,390.84	-0.66	-1.96	1.03	12.47
	法國 CAC40 指數	7,858.83	-0.22	-2.14	0.87	6.48
亞太	日經 225 指數	34,630.46	-3.07	-8.42	-2.77	-13.20
	韓國綜合指數	2,469.35	-1.46	-5.25	-0.47	2.91
	印度 SENSEX30 指數	76,617.44	0.78	-1.79	-1.03	-1.95
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	69.72	-2.78	-0.29	-2.46	-1.11
	現貨黃金	3,155.14	0.63	3.17	1.01	20.22
	天然氣(USD/MMBtu)	4.00	-1.36	1.91	-2.89	26.70
	LME 銅 (USD/MT)	9,700.50	0.08	-2.28	-0.10	10.64
外匯	美元指數	103.20	-0.58	-1.09	-0.97	-4.87
	美元/離岸人民幣	7.31	0.24	-0.66	0.66	-0.33
	港幣/離岸人民幣	0.94	0.25	-0.54	0.64	-0.49
	美元/日圓	148.03	-0.84	2.01	-1.29	-5.83
	歐元/美元	1.09	0.34	0.81	0.68	5.18
	英鎊/美元	1.30	0.25	0.69	0.94	4.18
	澳幣/美元	0.63	-0.48	-0.60	0.35	1.31
債券	美國 10 年期國債收益率	4.07	-1.38	-6.51	-3.12	-10.84
	中國 10 年期國債收益率	1.74	-2.68	-3.70	-4.24	3.94

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 4 月 3 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	50.5
	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%	2.2%
	21:45	美國製造業 PMI (3月)	52.7	49.8	50.2
	22:00	美國 ISM 製造業 PMI (3月)	50.3	49.5	49.0
	22:00	美國 JOLTS 職位空缺數 (2月)	7.740M	7.690M	7.568M
	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)	84K	118K	155K
	22:30	美國原油庫存	-3.341M	-0.200M	6.165M
	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。