

❖ 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

- **全球股市巨震，關稅陰雲籠罩全球市場，週一美股期貨開盤暴跌，恐慌指數期貨暴漲，亞洲股市重挫，銅油暴跌，避險情緒驅動美債、日元、瑞郎走高，黃金跌破 3000 美元後快速反彈**
- **週一美股早盤期間，投資者一度誤以為美國總統特朗普將暫停徵收關稅 90 天，於是瘋狂抬高股價。然而，這則「謠言」的威力只持續了大約七分鐘**
- **特朗普稱不會暫停關稅政策、歐盟的互免關稅提議「完全不夠」，暗示願談判**
- **人民日報：降準、減息等貨幣政策工具已留有充分調整餘地，隨時可以出臺**
- **目前，特朗普的 10% 全球基準關稅稅率已經正式生效，影響更大的對等關稅將於 4 月 9 日凌晨生效，可能會導致市場出現更劇烈的波動**
- **中國股市遭關稅戰“血洗”，中央匯金稱已再次增持 ETF 堅決維護市場平穩運行**
- **超 30 家中國上市公司回應美國對等關稅，美國設廠、提前搶出口“各顯神通”**
- **日本首相石破茂：將要求美國降低關稅，但難在“一夜之間取得結果”**

➤ 股市

【美國市場】美股盤中因「假新聞」經歷劇烈波動，納指收漲，標普道指收盤仍四連跌，齊創 11 個月新低

美國股市週一恢復走低，收盤基本下跌，此前美國總統特朗普堅持關稅立場，並警告他可能進一步提高對中國的關稅。道指收跌 91 bps，至 37,966 點，標普收跌 23 bps，至 5,062 點，納指收漲 10 bps，至 15,603 點。股市在早些時候的交易中受到重創。在有報導稱特朗普正在考慮暫停 90 天的關稅後，開盤走低的股市一度逆轉走勢，出現反彈。但白宮官員迅速否認了這一報導，導致市場再次下跌。美國三大股指週一均觸及逾一年多低點。被視為華爾街恐慌指標的芝加哥期權交易所波動率指數升至 48.49 點，為 2024 年 8 月以來的最高水準。特朗普政府計畫對所有進口美國產品徵收全面關稅，並對一些主要交易夥伴徵收更多稅款，這加劇了人們對經濟放緩和通脹壓力上升的擔憂，美國股市受到重創。本周預計將有幾位美聯儲官員發表講話，並公佈一

系列經濟指標，包括消費者價格資料，市場將密切關注任何經濟衰退恐慌信號。

【歐洲市場】各國股指大跌

泛歐股指跌超 4%至 14 個月低位，歐洲主要國家股指跌幅均超 4%，歐洲汽車製造概念股普遍收跌。歐洲 STOXX 600 指數收跌 4.50%，報 474.01 點。德指收跌 4.13%，英指收跌 4.38%，荷蘭法國義大利收跌近 5%。歐洲汽車製造概念股普遍收跌，法拉利跌 6.58%，米其林跌 6.53%，倍耐力跌 6.19%，斯泰蘭蒂斯 Stellantis 跌 5.69%。

【亞洲市場】亞洲股市慘遭血洗，市場預期美聯儲將迅速降息

亞太市場跳水，日經 225 指數、東證指數均跌超 5%。此前，日經 225 指數和東證指數期貨在觸及跌停板後暫停交易。因美國總統特朗普沒有表現出放棄其全面關稅計畫的跡象，投資者押注經濟衰退風險升溫可能促使美國聯邦儲備理事會最早 5 月份降息。週四和週五休市的臺灣主要股指跳水近 10%，導致政策制定者限制賣空。新興市場也遭受重創，印度 Nifty 50 指數跌 4%。韓國首爾綜指一度跌 5%。

日本股市：日經指數 NI225 盤中跌幅最高達 8.8%，觸及 2023 年底以來低點，由於對關稅引發全球經濟衰退的擔憂繼續席捲市場，銀行股指數一度跳水超過 17%。該指數的所有 225 只成分股全部收低。東證股價指數(TOPIX) TOPIX 跌幅最多達 9.6%，收盤下跌 7.8%。

澳新股市：由於美國總統特朗普關稅政策加劇了經濟衰退擔憂，澳洲股市週一暴跌，創下了自新冠疫情爆發以來最糟糕的一個交易日。XJO 收盤下跌 4.2%，報 7,343.30 點，早盤一度暴跌 6.5%。銀行股 XFJ 週一創下八個月新低，四大銀行股市值縮水超過 180 億美元。最大銀行澳洲聯邦銀行 CBA 重挫 6%，創下了三年多來表現最差的一個交易日。新加坡海峽時報指數開盤下跌 5.9%。

【香港市場】香港恒指失守 20,000 點關口，創下上世紀末亞洲金融風暴以來最大單日跌幅

港股三大指數齊跌，恒生指數跌 13.22%，恒生科技指數跌 17.16%。個股方面，小米集團-W \$ 跌超 20%，小米股價在車禍和配股後疲弱，公司基本面仍然良好。中國鋁業跌近 19%，機構稱美國關稅政策對我國鋁市場間接影響較大。十月稻田逆市大漲近 29%，關稅反制或推糧價上行，農業板塊或受益避險屬性。配置層面總體而言，中國資產短期相比全球股市具備韌性，中期機會大於風險，若政策應對得當，市場風險溢價有望繼續好轉，「中國資產重估」仍在進行時。配置層面上，短期配置以穩為主，紅利低波股票或相對佔優，受益內需政策發力的消費和投資板

塊短期也有交易機會。中期維度，AI 產業仍是重要主線，回調將迎來佈局機會。並且伴隨穩增長政策進一步加碼、有效需求回升，消費領域有望逐步迎來趨勢性行情。

【A 股市場】滬指放量跌 7.34%失守 3100 點 全市場逾 2900 股跌停

A 股三大指數今日集體收跌，截至收盤，滬指跌 7.34%，深成指跌 9.66%，創業板指跌 12.5%，北證 50 指數跌 17.95%。全市場成交額 16180 億元，較上日放量 4597 億元。全市場超 5200 只個股下跌，逾 2900 股跌停。板塊題材上，農業、轉基因板塊逆勢上揚；消費電子、電池板塊重挫。盤面上，A 股各類主流指數集體重挫，上證 50 指數跌超 5%，滬深 300 指數跌超 7%，中證 1000 指數跌超 11%，微盤股指數跌超 11%，中證 2000 指數跌超 12%。

消息面上，上午量化機構交易相對平靜，沒有進行大規模賣出的操作。有量化機構表示，從過往經驗和行情判斷上，面對極端行情，“扛”過去反而是更好的選擇。中央匯金公司表示，已再次增持了交易型開放式指數基金(ETF) 未來將繼續增持，堅決維護資本市場平穩運行。

➤ 債券

【美債】兩年期美債收益率一度反彈超 40 個點子、遠離兩年低位

紐約尾盤，美國 10 年期基準國債收益率上漲 18.92 個點子，報 4.1835%，日內交投於 3.8693%-4.2218%區間。兩年期美債收益率漲 11.10 個點子，報 3.7629%。

【非美債市】兩年期德債收益率跌超 5 個點子

歐元債市：歐元區短天期公債收益率下跌，對全球貿易戰的擔憂導致投資者加大對歐洲央行放寬貨幣政策的押注，並預期下周降息的概率達 90%。德國候任總理打破沉默敦促歐盟反制特朗普關稅，兩年期德債收益率跌超 5 個點子，中長期德債收益率則漲超 3 個點子。法意西希四國主權債收益率至多漲約 10 個點子，其中法國 10 年期國債收益率漲 6.6 個點子，報 3.399%。

【中國債市】期現貨齊步全線暴漲，關稅大戰引燃貨幣寬鬆預期

中美關稅大戰全面升級，硝煙瀰漫下全球避險情緒繼續高漲。中國債市週一現券期貨全面暴漲，主要國債活躍券收益率一度大跌逾 10 個基點後略有回檔，各期限品種收益率終仍錄得逾 6-9 個基點降幅，30 年國債期貨主力合約收漲 1.79%，再創最大收盤漲幅。交易員稱，關稅陰霾下中國官媒發聲降准、降息隨時可以出臺，令現券做多預期一路飆升，雖然今日央行公開市場轉淨回

籠資金價格亦仍相對偏高，但在對貨幣政策寬鬆預期博弈下，10年及30年國債收益率離歷史新低已近在咫尺。人民日報發表評論員文章表示，未來根據形勢需要，降准、降息等貨幣政策工具已留有充分調整餘地，隨時可以出臺；財政政策已明確要加大支出強度、加快支出進度，財政赤字、專項債、特別國債等視情仍有進一步擴張空間。

➤ 外匯

【美元】恐慌情緒蔓延，美元指數初顯流動性緊張，收復關稅宣佈後的跌幅

美元回補缺口，紐約尾盤，ICE 美元指數漲 0.29%，報 103.316 點。

【非美貨幣】隨著美國總統特朗普全面徵收關稅導致的市場崩潰加深，以及對全球經濟衰退的擔憂加劇，投資者買入歐元，並追捧日圓和瑞郎等避險貨幣

歐洲匯市：歐盟將對美國商品徵收對等關稅，歐元兌美元週一跌超 0.4%，英鎊漲超 1.2%。

亞洲匯市：紐約尾盤，美元兌日元漲 0.62%，報 147.85 日元，日內交投區間為 144.82-148.15 日元。歐元兌日元漲 0.24%，報 161.21 日元；英鎊兌日元跌 0.65%，報 188.050 日元。

【人民幣】人民幣早盤創逾兩個半月新低，監管加碼維穩中間價走勢料趨穩

人民幣兌美元即期早盤逼近 7.32 元關口創逾兩個半月新低；中間價亦跌至逾四個月低點，但與路透預測偏離水準擴至近 1,200 點，顯示在全球金融市場劇烈動盪之際，監管加碼維穩措施。市場人士認為，後續中國將允許人民幣有序貶值，中間價仍是觀察監管層態度的關鍵風向標。

【虛擬貨幣】比特幣盤中跌破 7.5 萬美元至五個月新低，推遲關稅消息後短線轉漲

受關稅假消息影響，比特幣寬幅震盪，最近 24 小時持平，暫在 79000 美元附近震盪。

➤ 商品

【能源】原油跌超 2%創四年新低

經濟衰退預期推動原油三連跌，跌超 2%，又創三年多新低。油價週一延續上周跌勢，美國西德克薩斯中質油期貨跌幅超過 4%，原因是中美貿易緊張局勢升級加劇了市場對經濟衰退的擔憂，而經濟衰退將減少對原油的需求。油價週五暴跌 7%，因中國對美國商品加征關稅，貿易戰升

級，導致投資者在油價中反映經濟衰退的可能性。上周，布蘭特原油下跌 10.9%，WTI 原油下跌 10.6%。石油市場分析業者表示，除非市場的恐慌情緒消退，否則很難看到原油會觸底反彈。

【貴金屬】現貨黃金一度跌近 3%

黃金：黃金盤中跌穿 3000 美元至逾三週新低、現貨黃金一度跌近 3%。金價縮減稍早跌幅，因出現一些避險需求，且在金價跌至逾三周低位後，央行的強勁買盤予以支撐。

金屬期市：倫錫收跌超 3%。銅價再度受到重擊跌超 8%，測試年初至今的低點，隨後反彈跌幅收窄。中國基本金屬價格大跌，因貿易戰疑慮和對經濟衰退的擔憂不斷升級。倫敦金屬價格則由升轉跌。 紐銅跌入熊市。

➤ 市場概覽

4 月 7 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	3,096.58	-7.34	-7.60	-7.17	-7.61
	香港恆生指數	19,828.30	-13.22	-15.36	-14.24	-1.15
美股	道瓊工業指數	37,965.60	-0.91	-9.61	-9.61	-10.76
	納斯達克指數	15,603.26	0.10	-9.80	-9.80	-19.20
	標普 500 指數	5,062.25	-0.23	-9.79	-9.79	-13.93
歐股	英國富時 100 指數	7,702.08	-4.38	-10.26	-10.26	-5.76
	德國 DAX 指數	19,789.62	-4.13	-10.71	-10.71	-0.60
	法國 CAC40 指數	6,927.12	-4.78	-11.08	-11.08	-6.15
亞太	日經 225 指數	32,860.05	5.54	-7.76	-7.74	-17.63
	韓國綜合指數	2,359.04	1.32	-6.45	-4.92	-1.69
	印度 SENSEX30 指數	73,137.90	-2.95	-5.52	-5.52	-6.40
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	61.58	1.45	-13.50	-13.85	-12.65
	現貨黃金	2,988.69	0.18	-4.03	-4.32	13.88
	天然氣(USD/MMBtu)	3.68	0.55	-6.99	-10.78	16.41
	LME 銅 (USD/MT)	8,732.00	-0.55	-10.07	-10.07	-0.41
外匯	美元指數	103.19	-0.07	-1.03	-0.98	-4.89
	美元/離岸人民幣	7.34	-0.02	-0.85	1.06	0.07
	港幣/離岸人民幣	0.95	-0.04	-0.98	1.21	0.07
	美元/日圓	147.53	-0.21	1.40	-1.62	-6.15
	歐元/美元	1.09	0.32	1.39	1.21	5.73
	英鎊/美元	1.28	0.28	-1.28	-1.23	1.94
	澳幣/美元	0.60	0.35	-4.35	-3.87	-2.96
債券	美國 10 年期國債收益率	4.18	-0.18	0.17	-0.70	-8.60
	中國 10 年期國債收益率	1.66	1.22	-8.38	-8.69	-0.90

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 4 月 8 日 09:00am

➤ **財經日曆**

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
4月07日 (週一)	17:00	英國按揭利率(英鎊) (3 月)	7.33%	-	7.23%
	經濟事件	- 歐洲央行執委奇波洛內出席一場會議，會議主題為“新數字環境下稅收和金融法規之間的相互作用”。			
4月08日 (週二)	22:00	加拿大 Ivey 採購經理指數(PMI) (3 月)	55.3		
	經濟事件	- 歐洲央行副行長金多斯在西班牙銀行協會年會上致閉幕詞。 - 德國財政部長庫基斯就歐盟資本市場聯盟發表講話。			
4月09日 (週三)	10:00	新西蘭利率決議	3.75%		
	經濟事件	- EIA 公佈月度短期能源展望報告。 - 新西蘭聯儲主席奧爾召開貨幣政策新聞發佈會。 - 新西蘭聯儲公佈利率決議和貨幣政策評估報告。 - 日本央行行長植田和男發表講話。			
4月10日 (週四)	09:30	中國居民消費價格指數(CPI) (月環比) (3 月)	-0.2%		
	09:30	中國生產者物價指數(PPI) (同比) (3 月)	-2.2%		
	20:30	美國核心消費價格指數(CPI) (月環比) (3 月)	0.2%		
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (月環比) (3 月)	0.2%		
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (同比) (3 月)	2.8%		
	20:30	美國初請失業金人數			
	經濟事件	- 聯儲局公佈 3 月貨幣政策會議紀要。			
4月11日 (週五)	14:00	英國國內生產總值 (GDP) (月環比) (2 月)	0.0%		
	經濟事件	- 2025 年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比在紐約經濟俱樂部發表講話。			

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。
