

❖ 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

- 美國多家銀行“秘密”談話！摩根大通、美銀共商關稅 承認經濟面臨重大動盪
- 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
- 外交部：如果美方執意打關稅戰、貿易戰中方必將奉陪到底
- 韓國宣佈緊急措施幫助汽車行業應對美國關稅衝擊

➤ 股市

【美國市場】美股高開低走納指收跌超 2%，蘋果、特斯拉重挫近 5%

美國股市週二下跌，股市回吐了此前自 2022 年以來的最大漲幅。市場仍然不穩定，因為投資者對美國在午夜最後期限之前推遲或讓步的希望減弱。道指收跌 84 bps，至 37,646 點，標普收跌 1.57%，至 4,983 點，納指收跌 2.15%，至 15,268 點。在過去三天股市以自疫情以來最快的速度下跌後，投資者在當天早些時候表現出希望特朗普總統軟化立場或推遲 4 月 9 日關稅截止日期的跡象。然而，白宮新聞秘書萊維特週二下午表示，特朗普預計關稅將生效。與此同時，近 70 個國家已經表示希望開始談判以減少美國貿易政策的影響。

【歐洲市場】歐洲 STOXX 600 指數收漲 2.72%，創 2022 年 11 月份以來最佳單日表現

歐洲股市在週二反彈近 3%，歐洲各國股指均呈現不同幅度上漲，五大歐洲經濟體的股指至少收漲超 2%。歐洲金融和旅遊板塊表現突出，漲幅接近 4%。歐元區藍籌股中，支付巨頭 Adyen 收漲 6.03%，賽峯股份漲 5.02%，西班牙銀行股桑坦德漲和德意志交易所集團漲近 5%

【亞洲市場】亞股下跌但亞幣漲跌不一，印尼盧比跌至紀錄低點

印尼盧比跌至紀錄低位元，股市創下逾 13 年來最大單日跌幅。印尼市場週二結束假期恢復交易，假期期間貿易戰疑慮引發全球市場崩潰。印尼股市創 2011 年 9 月以來最差表現。該指標股指稍早一度下跌超過 9%，引發了 30 分鐘的停盤。印尼央行一位官員表示，印尼央行已經並將繼續積極干預市場以支持印尼盧比。印尼市場自 3 月 28 日開始假期休市模式，週二才恢復交易。假期期間美國總統特朗普宣佈對等關稅政策，攪動全球市場。針對東南亞國家的關稅稅率尤

其高，其中包括對印尼商品徵收 32% 的關稅。

日本股市：日經指數週二收盤大漲 6%，從上一交易日創下的一年半低點回升，投資者受到華爾街反彈跡象的鼓舞而買入股票。日經指數 NI225 攀升 6.03%，至 33,012.58 點，創 8 月 6 日以來最大單日百分比漲幅。東證股價指數 TOPIX 也錄得超過 6% 的漲幅，收於 2,432.02 點。日本首相石破茂週一表示，他在電話中告訴美國總統特朗普，他的關稅政策極其令人失望，並促請他重新考慮。

澳新股市：韓國股市週二小幅收高，三星電子預測第一季度獲利好於預期，帶動權重晶片製造商股價上漲。指數權重股中，晶片製造商三星電子上漲 0.56%，同行 SK 海力士上漲 2.85%，但電池製造商 LG 新能源下跌 1.55%。三星電子週二公佈業績估值，估計第一季營業利潤同比下降 0.2%，降幅遠小於預期，主要受記憶體晶片銷售穩健和智慧手機需求強勁的推動，而客戶對美國加征關稅的擔憂成為刺激需求的原因之一。韓國產業通商資源部通商交涉本部長鄭仁教週二表示，政府一直在考慮採取一系列措施增加對美國的進口，他亦將前往華盛頓就美國關稅問題進行談判。

【香港市場】三大指數反彈，恒指站穩兩萬點上方

昨日，恒生指數重返 20000 點上方，盤中一度反彈約 6%，科網、汽車股表現亮眼。昨日早間，央行、金融監管總局、中央匯金公司相繼發聲，維護資本市場平穩運行。港股市場也開啓了反彈模式，自 4 月以來，南向港股通資金已連續 4 個交易日淨買入金額在百億港元以上，南向港股通資金近年來快速流入港股市場，在港股市場扮演的角色愈發重要。此外，值得注意的是，香港特區行政長官李家超昨日表示，將實施“七維戰略”鞏固國際金融中心地位：把握國家發展機遇，融入國家發展大局；加強國際交往合作；加快產業升級轉型，開展高增值創新驅動的經濟模式；加大發展科技創新；大力推動國際金融合作；把握多國分散風險的大趨勢，吸引資金來港；繼續為業界提供支援，協助業界應對挑戰。

【A 股市場】央行和匯金護盤滬綜指反彈收高 1.6%，農業和央企股票領漲

在央行和匯金等強力護盤下，慘遭關稅戰血洗的中國滬綜指週二全天寬幅震盪，最終反彈收高 1.6%，農業板塊和中字頭央企領漲。分析人士認為，市場短期的跌幅太過猛烈觸發監管干預，但關稅戰的不確定性仍限制了反彈的漲幅。滬綜指收升 1.6%，至 3,145.55 點，上日滬綜指收盤暴跌 7.3% 創五年最大單日跌幅。市場跌幅過大後，央行托市，提振了投資者信心。中國央行、中央匯金和國家金融監管總局連袂發聲護盤，匯金稱將加大增持 A 股，央行則表示在必要時向匯

金提供充足再貸款支援，上市公司的回購和業績公告亦湧現。消息面上，中國商務部週二回應，美國威脅進一步對華加征 50%關稅，是“錯上加錯”，中國對此堅決反對，“如果美方一意孤行，中方必將奉陪到底”。

➤ 債券

【美債】兩年期美債收益率盤中跳水近 20 個點子

美國公債收益率週一反彈，國債市場仍在進行「去槓桿，要現金」，十年期美債收益率連續兩天上升。關稅緊張局勢加速了企業債券的拋售，信用利差已達 472 點子，距離 500 點子的危險閾值僅一步之遙。兩年期美債收益率跌 9 個點子，報 3.6678%，一度還曾漲至 3.86%刷新日高。

【非美債市】歐元區指標公債收益率回落，面對關稅爭端市場謹慎行事

歐元債市：歐元區指標公債收益率繼上日震盪走勢後回落，交易員在權衡不確定的貿易政策的同時尋求避險，他們還寄望與美國的談判有助於避免爭端升級。歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率漲 1.8 個點子，報 2.631%，日內交投於 2.575%-2.681%區間。兩年期德債收益率漲 5.7 個點子，報 1.835%，日內交投於 1.785%-1.880%區間，全天處於上漲狀態。

日本債市：收益率追隨美債跳漲，日本公債收益率週二跳漲，追隨隔夜美國公債收益率的升勢；日本 10 年期公債收益率升 14 個基點至 1.25%，創 2022 年 12 月以來最大單日漲幅。收益率大幅上漲是受到美債的推動。日本股市跳漲，也促使投資者拋售日本公債。

【中國債市】關稅衝擊波暫緩期現貨陷調整，資金價格堅挺中短券更弱

中美關稅大戰持續升級，債市狂歡一波過後暫陷入調整。中國債市週二期現貨均轉弱勢，10 年及 30 年利率債活躍券收益率升幅在 2-3 個基點 (bp)，而資金價格仍堅挺，中短券收益率升幅領先，30 年國債期貨主力合約亦轉為收跌 0.54%。交易員稱，對關稅衝擊消化一波之後，債市收益率下行最快時點或已經過去，疊加股市在強力護盤力量支撐下走勢企穩，蹺蹺板效應對債市亦有壓制，短期料現券存在一定調整需求，後市關注寬鬆貨幣政策動向及經濟基本面走勢。

➤ 外匯

【美元】美元下跌，關稅談判前景平息市場不安情緒

美元週二下跌，美元指數止步兩連陽。市場寄望美國總統特朗普將就其已連續三天引發市場動盪的全面關稅問題展開談判。紐約尾盤，ICE 美元指數下跌 0.29%，報 102.966 點，日內交投區間為 103.441-102.779 點。盤中多次震蕩。

【非美貨幣】避險需求帶動日元、瑞郎升值

歐洲匯市：歐元上漲，美元兌瑞郎下跌 1.25%，報 0.8483。

亞洲匯市：美元兌日元下跌 1.09%，日內日元升值超 200 點。

【人民幣】人民幣收盤大跌創 19 個月新低，料有序貶值應對關稅戰衝擊

人民幣兌美元即期 USDCNY 週二收跌近 220 點創 19 個月新低；中間價跌破 7.2 元關口創逾一年半新低。市場人士表示，中間價連續走弱意在引導人民幣有序貶值，以應對關稅戰對國內經濟的拖累，即期匯價亦隨之調整釋放貶值壓力。後續繼續關注會否允許市場價波動下限突破 7.35 元關口；目前監管層仍傾向保持匯率穩定，短期人民幣即便跌破 7.35 元繼續大幅走弱的概率偏低。

【虛擬貨幣】比特幣盤中跌超 5000 美元跌破 7.8 萬關口

加密貨幣市場走勢震盪，比特幣短暫測試 80000 美元上方後再次下滑，跌超 5000 美元，跌破 7.8 萬關口。長期來看比特幣將受益，其仍具備市場動盪時期的對沖功能，且有可能成為本輪貿易戰中的關稅風險對沖工具。

➤ 商品

【能源】原油一度跌超 4%

WTI 原油價格重新跌破 60 美元。原油四連跌、連日收創四年新低，一度跌超 4%。因擔心美國關稅可能抑制需求並導致全球經濟衰退，油價上一交易日大幅下挫至近四年低點。美國總統特朗普 4 月 2 日宣佈對所有進口商品徵收 "對等關稅" 後，截至週一，布蘭特原油和 WTI 分別大跌了 14% 和 15%。

【貴金屬】現貨黃金盤中轉跌、反彈失利

黃金：現貨黃金反彈失利，退守 3000 美元整數位心理關口下方。上日在市場波動加劇和貿易戰

擴大的背景下，金價觸及近四周低點。

金屬期市：期銀盤中漲超 3%後短線轉跌；紐銅盤中漲超 4%後一度轉跌超 2%。中國基本金屬價格在上日大跌後周二企穩，在全球貿易戰升級加劇了經濟衰退憂心的背景下，市場參與者採取觀望的態度。指標倫敦金屬交易所三個月期銅從週一觸及的 2023 年 11 月以來最低水準 8,105 美元反彈。

➤ 市場概覽

4 月 8 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	3,145.55	1.58	-5.70	-5.70	-6.15
	香港恆生指數	20,127.68	1.51	-12.94	-12.94	0.34
美股	道瓊工業指數	37,645.59	-0.84	-10.35	-10.37	-11.51
	納斯達克指數	15,267.91	-2.15	-12.50	-11.74	-20.94
	標普 500 指數	4,982.77	-1.57	-11.54	-11.21	-15.28
歐股	英國富時 100 指數	7,910.53	2.71	-8.39	-7.83	-3.21
	德國 DAX 指數	20,280.26	2.48	-10.03	-8.50	1.86
	法國 CAC40 指數	7,100.42	2.50	-9.85	-8.86	-3.80
亞太	日經 225 指數	31,863.69	-3.48	-10.74	-10.54	-20.13
	韓國綜合指數	2,320.98	-0.57	-7.36	-6.45	-3.27
	印度 SENSEX30 指數	74,227.08	1.49	-2.36	-4.12	-5.01
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	56.78	-4.70	-20.74	-20.57	-19.46
	現貨黃金	2,976.19	-0.24	-5.03	-4.72	13.40
	天然氣(USD/MMBtu)	3.49	0.63	-14.01	-15.34	10.45
	LME 銅 (USD/MT)	8,655.50	-0.88	-10.70	-10.86	-1.28
外匯	美元指數	102.54	-0.40	-1.21	-1.60	-5.48
	美元/離岸人民幣	7.40	-0.39	-1.38	1.80	0.81
	港幣/離岸人民幣	0.95	-0.29	-1.60	2.02	0.88
	美元/日圓	145.43	-0.57	2.60	-3.02	-7.49
	歐元/美元	1.10	0.64	1.57	1.96	6.51
	英鎊/美元	1.28	0.51	-1.38	-0.68	2.51
	澳幣/美元	0.60	0.18	-5.24	-4.42	-3.51
債券	美國 10 年期國債收益率	4.36	1.58	5.52	3.70	-4.56
	中國 10 年期國債收益率	1.65	-1.20	-7.94	-9.46	-1.73

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 4 月 9 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	53.2	51.3
	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。
