

❖ 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

- 據央視新聞, 中國商務部週四回應中方是否就關稅問題與美展開談判表示, 談, 大門敞開; 打, 奉陪到底; 外交部駐港公署發言人致信媒體闡明中方嚴正立場, 信中提到, 妄圖揮舞關稅大棒逼迫世界各國打電話認輸的野蠻人永遠不要指望等到中國的電話。
- 特朗普暫停對多數國家加征高關稅, 貿易戰焦點對準中國
- 聯儲局亮明立場: 短期內不急於減息
- 美國能源部大幅下調今明兩年油價預期, 需求增速、美國產量預期也下調
- 美國通脹超預期降溫, 3 月核心 CPI 創四年來最低同比增速, 並且 CPI 近五年來首次環比下降

➤ 股市

【美國市場】特朗普就關稅發聲, 美股盤中跌幅一度收窄

週四, 美國股市整體回落, 三大指數均以不小的跌幅收盤。截至收盤, 道瓊斯指數跌 2.5%, 報 39,593.66 點; 標普 500 指數跌 3.46%, 報 5,268.05 點; 納斯達克綜合指數跌 4.31%, 報 16,387.31 點。「科技七姐妹」重挫, 特斯拉收跌 7.27%, Meta Platforms 跌 6.74%, 費城半導體指數收跌 7.97%。中概股漲跌不一, 熱門中概股理想漲 4.7%, 小鵬漲 2.7%。

【歐洲市場】泛歐股指反彈近 4%

歐洲各國股指普漲, 歐元區 STOXX 50 指數收漲 4.26%。歐股「十一羅漢」中, 德國思愛普收漲將近 7.3%, 阿斯麥漲 4.2%。歐洲晶片概念股普遍收漲, 英飛凌漲 5.89%, ASM 國際漲 4.99%。富時義大利銀行指數漲約 7%。歐洲晶片概念股普遍收漲, 英飛凌漲 5.89%, ASM 國際、Soitec、阿斯麥至多漲 4.99%。阿斯麥控股荷蘭阿姆斯特丹股價 (ASML.NA) 收漲 4.20%, 報 577.60 歐元。

【亞洲市場】日韓股市收盤大漲

日本股市: 日經指數收盤飆漲 9.1%, 因特朗普暫停徵收關稅。在美國總統特朗普宣佈對許多國

家立即暫停徵收關稅 90 天后，投資者紛紛搶購備受打擊的股票。日經指數 NI225 上漲 9.13%，至 34,609 點，創 8 月 6 日以來最大單日漲幅，上日指數創下 1987 年黑色星期一股災以來最大單日跌幅。東證股價指數 TOPIX 攀升 8.09%，至 2,539.4 點。東京證券交易所 33 個行業分類指數全部上漲，有色金屬行業 NNM 上漲 13.42%，成為漲幅最大的類股。

韓國股市：股市收高 6.6%創 2020 年 3 月來最大漲幅，韓元走高。韓國股市週四創下五年多來的最大漲幅，因美國總統特朗普突然暫停徵收大部分關稅。韓國綜合股價指數 KOSPI 上漲 151.36 點，創下 2020 年 3 月 24 日以來的最大漲幅，收於 2,445.06 點。週三，隨著特朗普關稅的生效，包括對從韓國進口的商品徵收 25%的關稅，韓國藍籌股指數跌至 17 個月以來的最低點。韓國產業通商資源部通商交涉本部長鄭仁教表示，關稅暫緩為談判留下餘地，韓國正尋求通過談判降低關稅。

【香港市場】港股持續反彈，三大指數齊漲

特朗普宣佈暫停「對等關稅」90 天，港股延續反彈行情，三大指數齊漲，科指漲超 2%；蘋果概念、黃金股強勢，比亞迪電子漲近 7%，招金礦業漲超 7%。目前，主要是技術性反彈。在中國方面，無論是宣佈報復，還是政策的部署，其實都已經提前做好了充分的準備。自 2018 年以來，經過七年的歷練，美國在中國出口總額中的比重明顯下降。這種震盪還沒有結束，環境仍然不確定。

【A 股市場】滬綜指收高 1.2%連三日反彈，關稅重擊下政策刺激預期升溫

儘管中美之間的關稅戰再度升級，中國股市滬綜指週四仍收高 1.2%，連續第三天反彈，新能源汽車和有色板塊領漲。分析人士認為，中國將進一步加大政策寬鬆力度，以應對外部衝擊。滬綜指收升 1.2%至 3,223.64 點，為週一暴跌之後的連三日反彈；滬深 300 指數收漲 1.3%。與之前的反制措施相比，中國此次反制力度明顯升級且更有準備，實體經濟和資本市場都會得到更大的政策力度支持，政策加碼時點也會更加及時和精確。分析人士指出，二級市場上“國家隊”也在不斷入場提供支撐，以幫助提振在外部衝擊下脆弱的市場信心。中美貿易衝突驟然升級，令金融市場猝不及防。市場對中國提前推出刺激措施的預期快速升溫，即將於 4 月底召開的研究經濟工作的中央政治局會議通常成為重要觀察視窗。

➤ 債券

【美債】美 CPI 後，兩年期美債收益率盤中跳水超 10 個點子

長債拋售升溫，繼續推升長期美國國債的收益率，十年期美債收益率一度升超 10 個點子。不過，美國 3 月 CPI 公佈後，長債收益率曾收窄升幅，兩年期美債收益率降幅擴大、一度跳水超 10 個點子。

【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：特朗普暫停加征關稅後德債收益率跳漲，對 ECB 降息預期降溫。在美國政府表示將暫停加征關稅以促使各國回到談判桌後，歐元區公債收益率跳升，利差收窄，市場降低了對歐洲央行降息的預期。歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率跌 1.1 個點子，報 2.580%，日內交投於 2.719%-2.567% 區間。兩年期德債收益率漲 6.1 個點子，報 1.786%，30 年期德債收益率跌 0.4 個點子，報 2.960%。

【中國債市】風險偏好回升長債稍承壓，資金寬鬆支撐中短端

美國暫緩對多數國家執行新關稅，包括中國在內的股市向好，風險偏好回升令中國銀行間市場週四早盤長債稍承壓，10 年和 30 年國債收益率上行 2-3 個基點，而寬鬆的流動性對中短端形成支撐，收益率多變化不大甚至小降。交易員稱，中美關稅大戰繼續升級，不過國內股市偏強，令債市長端承壓走弱，但是短券在流動性支撐下買盤熱絡，短期儘管國內對寬鬆貨幣政策刺激落地預期一度升溫，不過必要性仍待商榷，繼續關注關稅大戰後續及國內政策動向。

➤ 外匯

【美元】盤中美元指數跌超 2% 至半年新低

美元指數創 2022 年以來的最大單日跌幅，紐約尾盤，ICE 美元指數跌 1.89%，報 100.953 點。美元兌避險貨幣和風險敏感貨幣均下跌，在特朗普週三戲劇性的關稅政策宣告之後，交易商試圖厘清現況。交易員們對倉位元進行了微調，總體方向對美元不利。

【非美貨幣】特朗普宣佈關稅消息後，盤中墨西哥披索漲超 3%

歐洲匯市：瑞郎兌美元一度漲近 4%，創 2015 年來最大盤中漲幅。

亞洲匯市：日元匯率逼近 144，歐元兌日元漲 0.09%，報 161.96 日元；英鎊兌日元跌 0.92%，報 187.640 日元。

【人民幣】人民幣收升結束六連跌，中美關稅戰持續對峙監管料仍維穩

人民幣兌美元即期收升結束六連跌，日內離、在岸價差亦明顯收窄；中間價則六連跌刷新 19 個月低點，和路透預測偏離擴至近 1,400 點，為近三個月來最大偏離，這表明監管層延續之前的有保有放思路，力保市場有序運行。

【虛擬貨幣】比特幣跌超 5000 美元

紐約尾盤，現貨比特幣跌 4%，以太幣跌 8.4%，Cardano 跌 5.6%，Solana 跌 5.8%。

➤ 商品

【能源】美油一度跌近 6%

油價回落，因美國總統特朗普升高對中國的貿易戰，即使他宣佈暫停對其他國家徵收高關稅 90 天。美國能源部下調今明兩年油價預期，將今年全球石油需求增速預期砍掉 40 萬桶/日。WTI 原油價格一度跌破 60 美元關鍵價位，紐約尾盤收至 60.28 美元/桶，但跌幅依舊超 3%。

【貴金屬】盤中現貨黃金漲 3%

黃金：現貨黃金史上首次盤中漲破 3170 美元，漲約 3%。紐約期金刷新日高至 3195 美元，逼近 4 月 2 日漲破 3200 美元所創盤中歷史最高位。

金屬期市：COMEX 白銀期貨漲 2.35%，報 31.120 美元/盎司。COMEX 銅期貨跌 1.93%。倫敦基本金屬價格週四上漲，受市場信心改善支撐，此前美國總統特朗普決定暫時中止最近對幾個國家徵收的高額關稅。在貿易緊張局勢升級前，倫銅於 3 月 26 日觸及 10,164.50 美元的九個多月來最高點，自那時以來已經下跌 12%。上海期貨交易所主力期銅合約上漲 3.9%，至每噸 75,300 元，從週三觸及的八個月低點反彈。

➤ 市場概覽

4月10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	3,223.64	1.16	-3.78	-3.36	-3.82
	香港恆生指數	20,681.78	2.06	-10.86	-10.54	3.10
美股	道瓊工業指數	39,593.66	-2.50	-2.35	-5.73	-6.94
	納斯達克指數	16,387.31	-4.31	-0.99	-5.27	-15.14
	標普 500 指數	5,268.05	-3.46	-2.38	-6.13	-10.43
歐股	英國富時 100 指數	7,913.25	3.04	-6.63	-7.80	-3.18
	德國 DAX 指數	20,562.73	4.53	-5.32	-7.22	3.28
	法國 CAC40 指數	7,126.02	3.83	-6.22	-8.53	-3.45
亞太	日經 225 指數	32,765.85	-5.33	-3.03	-8.01	-17.87
	韓國綜合指數	2,402.49	-1.74	-2.53	-3.17	0.13
	印度 SENSEX30 指數	73,847.15	-0.51	-3.62	-4.61	-5.49
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	59.81	-0.43	-3.55	-16.33	-15.16
	現貨黃金	3,211.52	1.11	5.76	2.82	22.37
	天然氣(USD/MMBtu)	3.52	-1.04	-8.26	-14.54	11.50
	LME 銅 (USD/MT)	8,988.00	4.35	-4.04	-7.44	2.51
外匯	美元指數	100.16	-0.71	-2.77	-3.89	-7.68
	美元/離岸人民幣	7.30	-0.08	-0.09	0.52	-0.47
	港幣/離岸人民幣	0.94	-0.13	-0.28	0.79	-0.34
	美元/日圓	143.71	-0.51	2.33	-4.17	-8.58
	歐元/美元	1.13	0.68	3.01	4.26	8.91
	英鎊/美元	1.30	0.20	0.88	0.60	3.84
	澳幣/美元	0.62	-0.13	2.98	-0.50	0.45
債券	美國 10 年期國債收益率	4.47	1.02	11.91	6.29	-2.17
	中國 10 年期國債收益率	1.64	-0.48	-4.42	-9.57	-1.85

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 4 月 11 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%	3.50%	3.50%
	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%	-0.2%	-0.4%
	09:30	中國生產者物價指數(PPI) (同比) (3月)	-2.2%	-2.3%	-2.5%
	20:30	美國核心消費價格指數(CPI) (月環比) (3月)	0.2%	0.3%	0.1%
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (月環比) (3月)	0.2%	0.1%	-0.1%
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (同比) (3月)	2.8%	2.5%	2.4%
	20:30	美國初請失業金人數	219K	223K	223K
	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。
