

❖ 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

- **美商務部長：電子產品「關稅豁免」是暫時的，半導體行業關稅即將來襲**
- **特朗普啓動 232 調查，擬對半導體和藥品徵關稅**
- **特朗普：正在探討臨時豁免進口汽車和零部件關稅的可能性**
- **聯儲局理事沃勒：如果關稅影響程度偏小，聯儲局可能會在 2025 年稍晚減息**
- **中國外貿首季平穩開局。海關總署資料顯示，2025 年一季度我國貨物貿易進出口總值 10.3 萬億元，創歷史同期新高，連續 8 個季度超過了 10 萬億元，同比增長 1.3%**

➤ 股市

【美國市場】三大指數齊漲，道指、標普 500 指數漲約 0.8%

特朗普政府一面豁免對晶片、手機等產品的關稅，一面又暗示將對晶片等產品開徵新關稅。關稅前景的不確定性抑制美股大盤的反彈勢頭，三大股指週一盤中均曾短線轉跌，國際原油也幾度轉跌。不過，美債拋售暫歇，美債收益率全線回落。聯儲局理事預計關稅對通脹的影響是暫時的。

【歐洲市場】歐股大漲，歐元區藍籌股全線收漲，德法意英等國股指收漲超 2%

歐洲 STOXX 600 指數收漲 2.69%，報 499.89 點。歐元區 STOXX 50 指數收漲 2.59%，報 4911.39 點。德法意英等國股指收漲超 2%，義大利銀行指數漲約 3.5%。歐元區藍籌股全線收漲，Adyen 漲 6.7%，德國郵政漲 4.77%，法國巴黎銀行漲 4.4%，Prosus 漲 4.19% 表現第四。

【亞洲市場】日韓股市收盤大漲

白宮豁免智慧手機和電腦"對等"關稅後，亞洲新興市場股市週一連續第三日漲，但由於美國總統特朗普警告仍有可能徵收這些關稅，謹慎情緒佔據上風。儘管股市因美國暫時給予電子產品進口關稅豁免而受到提振，但亞洲的交易員們仍然擔心特朗普的關稅政策會給這個依賴貿易的地區帶來經濟影響，並為新的一周混亂的政策宣佈和突然的轉折做好準備。

日本股市：日經指數漲逾 1%，iPhone 相關股票跳升，美國將智慧手機和其他電子產品排除在



高額關稅之外，導致與 iPhone 相關的股票跳漲。日經指數 NI225 上漲 1.18%，收於 33,982.36 點，盤初漲幅高達 2.22%。東證股價指數 TOPIX 上漲 0.88%，收於 2,488.51 點。美國總統特朗普政府對主要從中國進口的智慧手機、電腦和其他一些電子產品免征高額關稅，這給蘋果 AAPL 等依賴進口產品的科技公司帶來了重大利好。然而，特朗普和美國商務部長盧特尼克都在週末表示，這些商品將與半導體一起被徵收單獨的關稅，並可能在一個月左右的時間內實施。自特朗普所說的 "解放日" 以來，日經指數已下跌了 5%，上周更是劇烈波動，這凸顯了投資者的焦慮。他們試圖判斷美國貿易政策的影響。

韓國股市：韓國股市週一收盤上漲近 1%，追隨華爾街上週五因美國關稅憂慮緩解而出現的漲勢。韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 23.17 點，漲幅 0.95%，報 2455.89 點。美國華爾街股市週五大幅收高，此前波士頓聯儲總裁柯林斯保證美聯儲已準備好在必要時維持金融市場正常運轉。美國總統特朗普周日表示，他將在未來一周宣佈進口半導體的關稅稅率，並補充說將對該行業的一些公司採取靈活態度。據韓聯社報導，韓國代總統韓德洙週一表示，特朗普似已指示立即開始與韓國、日本和印度就關稅問題進行談判。

【香港市場】恒指收高 2.4% 亦錄五連漲

港股三大指數齊漲，黃金、生物技術股全天強勢，老鋪黃金漲超 7%，鉅子生物漲近 10% 創新高。香港交易所漲近 7%，股價調整或已反映關稅風險，北水及政策託底為港股提供支撐。贛鋒鋰業漲超 4%，與 LAR 簽署合作開發鹽湖意向書，共同開發阿根廷 PPGS 鋰鹽湖項目。香港富商李嘉誠旗下的長江和記 1 收升 3.3%。稍早彭博新聞報導稱，義大利億萬富翁吉安路易吉·阿龐特的家族企業正在成為一個從長和手中收購 43 個港口的財團的主要投資者，至於不包括在內的巴拿馬兩個港口將由貝萊德控制。

【A 股市場】滬綜指連五日收升關稅影響漸弱，金融資料超預期提振信心

中國股市滬綜指週一收升，連續五個交易日反彈。截至收盤，滬指漲 0.76%，深成指漲 0.51%，創業板指漲 0.34%，北證 50 指數漲 2.06%。全市場成交額 13127 億元，較上日縮量 780 億元。全市場超 4500 只個股上漲。板塊題材上，海南自貿區、互聯網電商、露營經濟、零售板塊漲幅居前；半導體、白酒板塊跌幅居前。分析人士指出，市場對於美國關稅的反應相對淡化，A 股在國內政策支援和超預期金融資料共同提振下震盪上行；短期市場信心充足，反彈仍可期。特朗普政府關稅豁免範圍加大以及美國金融市場巨震，預計會進一步提升國內投資者對於中國佔據有利地位的信心；此外，從金融資料來看，週末公佈的 3 月資料超市場預期，政府層面加

速發力，企業、居民發力意願也有不同程度的好轉，預計近期股市走勢將維持震盪偏強態勢。

➤ 債券

【美債】聯儲局公佈通脹預期後，兩年期美債收益率盤中跳水超 10 個點子

紐約尾盤，美國 10 年期基準國債收益率下跌 11.56 個點子，報 4.3739%，整體交投於 4.4876%-4.3583%區間。兩年期美債收益率跌 11.49 個點子，報 3.8450%，日內交投於 3.9453%-3.8241%區間。20 年期美債收益率跌 8.65 個點子，30 年期美債收益率跌 6.02 個點子。

【非美債市】

歐元債市：歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率下跌 5.9 個點子，報 2.512%，日內交投於 2.576%-2.508%區間。兩年期德債收益率跌 3.0 個點子，報 1.759%，日內交投於 1.808%-1.753%區間；30 年期德債收益率跌 1.4 個點子，報 2.877%。英國 10 年期國債收益率跌 9.4 個點子，報 4.660%。法國 10 年期國債收益率跌 7.7 個點子，義大利 10 年期國債收益率跌 13.5 個點子。

日本債市：日本 10 年期公債收益率週一下跌，原因是投資者繼續平倉他們為日本央行提前加息所建立的頭寸。10 年期日本公債收益率下跌 1.5 個基點至 1.33%。投資者目前正在買回中長期債券，因為他們在為日本央行加息做準備時做空了這些債券。五年期收益率下跌 2.5 個基點至 0.81%，兩年期日本公債收益率下跌 2 個基點至 0.585%。當天早些時候，日本央行總裁植田和男表示，由於美國的關稅政策，全球和國內經濟的不確定性急劇增加。策略師表示，植田重申了他之前的觀點，但這一言論讓市場松了一口氣，因為市場原本預計日本央行會更快上調政策利率。

【中國債市】金融資料向好但資金寬鬆債仍顯韌性，關稅戰繼續拉鋸

中國央行罕見在週末發佈優於預期的 3 月金融資料，週一債市先承壓再慢慢消化，整體寬鬆的資金環境，以及對二季度經濟的不樂觀預期下，午後長期國債收益率由升轉小降，中短端則仍保留了 1-2 個基點的升幅；國債期貨市場上，也是短跌長漲。交易員稱，目前中美關稅戰還在拉鋸中，無從判斷前景。如果流動性不收緊，債市可能會在現有位置展開震盪。

➤ 外匯

【美元】美元指數跌超 0.4%，交投於 100 點整數位心理關口下方。瑞郎一度轉跌超 1%

紐約尾盤，ICE 美元指數跌 0.45%，報 99.654 點，整體持穩於上週五所創 2022 年 4 月份以來最低位 99.014 點附近。

【非美貨幣】瑞郎一度轉跌超 1%

歐洲匯市：歐元兌美元跌 0.1%，紐約尾盤暫報 1.1348。英鎊兌美元上漲 0.8%，至 1.3196。美元兌瑞郎日內震盪下跌 0.11%，至 0.8140。

亞洲匯市：大多數亞洲貨幣兌美元走強。由於特朗普反復無常的關稅政策削弱了投資者對美國資產和美國經濟增長前景的信心，美元繼續受到衝擊。

【人民幣】美元低迷人民幣收創近兩周新高，短期料區間震盪等待貿易戰進展

人民幣兌美元即期週一收創近兩周新高，日內交投活躍；中間價則跌破 7.21 元關口，刷新逾 19 個月低點，和路透預測偏離擴至近 1,150 點，表明監管層延續有保有放思路，在穩定市場的同時，小幅釋放貶值壓力。市場人士表示，人民幣中間價小幅回落，似乎給市場傳遞了允許匯率有序貶值的信號，而這還是在美元調整的情況下出現的，似乎希望人民幣匯率維持在 7.3-7.35 區間波動。

【虛擬貨幣】關稅豁免政策引發加密市場積極反應，比特幣一度重返 8.5 萬美元

紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約較上週五紐約尾盤漲 1.03%，報 84965.00 美元。CME 乙太幣期貨 DCR 主力合約漲 4.00%，報 1637.00 美元。

➤ 商品

【能源】油價因中國進口反彈而上漲，但貿易戰擔憂依然存在

油價週一略有上揚，因中國資料顯示 3 月份原油進口大幅反彈。但對中美貿易戰升級將削弱全球經濟增長並抑制燃料需求的擔憂有所加重。週一公佈的資料顯示，中國 3 月份原油進口量較前兩個月大幅反彈，較上年同期增長近 5%，原因是伊朗原油進口量激增，俄羅斯原油進口量反彈。然而，布蘭特和 WTI 自本月初以來每桶下跌了約 10 美元，隨著世界兩大經濟體之間的貿易戰

愈演愈烈，分析師們紛紛下調了油價預測。

【貴金屬】現貨黃金三日連創盤中歷史新高後轉跌，一度跌超 1%

黃金：紐約尾盤，現貨黃金跌 0.83%，報 3210.76 美元/盎司，全天大部分時間處於下跌狀態，一度漲至 3245.75 美元創歷史新高。COMEX 黃金期貨跌 0.59%，結束此前連續三個交易日上漲的趨勢，報 3225.30 美元/盎司。

金屬期市：紐約尾盤，COMEX 銅期貨漲 2.26%，報 4.66 美元/磅。LME 期銅收漲 32 美元，報 9187 美元/噸。LME 期鋁收跌 22 美元，報 2374 美元/噸。LME 期鋅收跌 16 美元，報 2636 美元/噸。LME 期鎳收漲 238 美元，報 15307 美元/噸。LME 期錫收漲 60 美元，報 31279 美元/噸。

➤ **市場概覽**

4 月 14 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	3,262.81	0.76	5.37	-2.19	-2.65
	香港恆生指數	21,417.40	2.40	8.01	-7.36	6.77
美股	道瓊工業指數	40,524.79	0.78	6.74	-3.52	-4.75
	納斯達克指數	16,831.48	0.64	7.87	-2.70	-12.84
	標普 500 指數	5,405.97	0.79	6.79	-3.67	-8.09
歐股	英國富時 100 指數	8,134.34	2.14	5.61	-5.23	-0.47
	德國 DAX 指數	20,954.83	2.85	5.89	-5.45	5.25
	法國 CAC40 指數	7,273.12	2.37	4.99	-6.64	-1.46
亞太	日經 225 指數	34,379.64	1.17	4.16	-3.48	-13.82
	韓國綜合指數	2,471.28	0.63	5.84	-0.40	2.99
	印度 SENSEX30 指數	75,157.26	1.77	-1.49	-2.92	-3.82
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	61.79	0.42	3.69	-13.56	-12.35
	現貨黃金	3,212.94	0.06	7.70	2.86	22.42
	天然氣(USD/MMBtu)	3.34	0.39	-3.67	-18.96	5.73
	LME 銅 (USD/MT)	9,187.00	0.36	5.21	-5.39	4.78
外匯	美元指數	99.94	0.30	-2.94	-4.10	-7.88
	美元/離岸人民幣	7.31	0.03	1.54	0.66	-0.33
	港幣/離岸人民幣	0.94	0.02	1.34	0.97	-0.16
	美元/日圓	143.46	0.28	1.94	-4.33	-8.74
	歐元/美元	1.13	-0.18	3.40	4.76	9.44
	英鎊/美元	1.32	-0.10	3.23	2.01	5.28
	澳幣/美元	0.63	0.03	6.19	1.33	2.29
債券	美國 10 年期國債收益率	4.36	-0.27	1.71	3.73	-4.53
	中國 10 年期國債收益率	1.66	-0.42	-0.54	-8.86	-1.07

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 4 月 15 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14日 (週一)	-				
	經濟事件	- 歐佩克月度報告			
4月15日 (週二)	14:00	英國失業率 (2 月)	4.4%		
	17:00	歐盟區工業生產指數 (月環比) (2 月)	0.8%		
	經濟事件	- 2026 年 FOMC 票委、費城聯儲主席哈克就聯儲局扮演的角色發表講話 - 2027 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克就貨幣政策發表講話 - 1000 億元 1 年期中期借貸便利 (MLF) 和 1674 億元 7 天期逆回購到期 - 澳洲聯儲公佈 4 月貨幣政策會議紀要			
4月16日 (週三)	10:00	中國國內生產總值(GDP) (同比) (第一季)	5.4%		
	10:00	中國工業生產指數 (同比) (3 月)	5.9%		
	14:00	英國居民消費價格指數(CPI) (同比) (3 月)	2.8%		
	17:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (3 月)	2.3%	2.2%	
	20:30	美國核心零售銷售 (月環比) (3 月)	0.3%		
	20:30	美國零售銷售 (月環比) (3 月)	0.2%		
	經濟事件	- 國家統計局公佈 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告 - 國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發佈會 - 國務院臺灣事務辦公室舉行新聞發佈會 - 加拿大央行公佈利率決議和貨幣政策報告			
4月17日 (週四)	20:15	歐元區存款便利利率 (4 月)	2.50%		
	20:15	歐元區利率決議 (4 月)	2.65%		
	20:30	美國初請失業金人數	223K		
	經濟事件	- 歐洲央行公佈利率決議 - 歐洲央行行長拉加德召開貨幣政策新聞發佈會			
4月18日 (週五)	-	耶穌受難日			
	經濟事件	-			

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任人身份行事。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。
