

❖ 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

- 中美貿易戰升級之際習近平訪問越南，兩國簽署數十項合作協定
- 美歐貿易談判「零進展」：歐盟預計美國將維持關稅
- 加拿大將有條件免除部分針對美進口汽車反制措施

### ➤ 股市

#### 【美國市場】關稅不確定性仍存，三大指數小幅回落

美股市場高開低走，三大指數均小幅收跌。儘管市場在前兩個交易日連續上漲，但週二的溫和下跌顯示出市場情緒依然謹慎。其中大型科技股走勢再度下滑。值得注意的是，英偉達在美股盤後跌超 6%，該公司一季度對 h20 產品計提 55 億美元。美股盤後，納指期貨跌 1.3%，AMD 跌超 7%，博通跌 4%，台積電跌超 3%。

#### 【歐洲市場】歐洲汽車板塊漲超 2%

歐洲股市在週二走強，泛歐股指上漲約 0.8%。汽車板塊表現強勁，斯泰蘭蒂斯 (Stellantis) 一度上漲 6.1%，大眾汽車和寶馬股價均上漲逾 2%。然而，奢侈品龍頭 LVMH 因第一季度銷售未達預期，股價暴跌約 7.6%。德國和英國股指收漲超 1.4%，義大利股指漲約 2.4% 銀行指數漲 3%。

#### 【亞洲市場】日經指數上漲，特朗普豁免關稅的暗示提振汽車類股。

日本股市：日經指數週二攀升近 1%，在美國總統特朗普 (Donald Trump) 暗示將給予汽車行業某種關稅豁免後，汽車製造商類股反彈。日經指數 NI225 收盤上漲 0.84%，報 34,267.54 點，東證股價指數 TOPIX 上漲 1%。豐田汽車 7203 大漲 3.7%，推動東京證券交易所汽車及零部件製造商指數 TTOPIXT 上漲 3.6%，成為該交易所 33 個行業類別中表現最突出的行業。輪胎製造商類股 (.IRUBR.T) 緊隨其後，上漲 2.5%，排名第二。特朗普週一在白宮發表講話時說，他正在考慮修改對從墨西哥、加拿大和其他地方進口的外國汽車和汽車零部件徵收的 25%

的關稅。特朗普說，汽車公司 "需要一點時間，因為他們要在這裡生產"。儘管人們擔心特朗普可能會扭轉貿易政策，但日經指數連續第二天上漲約 1%，這為上周大幅震盪的市場提供了一些喘息機會。

韓國股市：股市收高，汽車股因美國關稅豁免希望而跳漲。韓國股市週二連續第二個交易日上漲，因美國總統特朗普暗示汽車關稅豁免後，汽車製造商股價跳漲。韓國股市綜合股價指數 KOSPI 上漲 21.52 點或 0.88%，收報 2,477.41 點。現代汽車大漲 4.29%，起亞汽車漲 3.37%，因此前特朗普暗示他可能會對汽車相關徵稅給予豁免。其他多數指數權重股也上漲，包括晶片製造商、電池製造商和鋼鐵製造商。但三星生物製劑下跌 0.39%，賽爾群下跌 2.26%，因為特朗普表示，他預計不久的將來會對進口藥品徵收關稅。路透對經濟學家進行的調查顯示，預計韓國央行週四會議上將維持指標利率在 2.75% 不變，並預計韓國央行將在 5 月恢復降息。

### 【香港市場】三大指數漲跌不一，恒指漲 0.23% 錄得六連漲

港股三大指數漲跌不一，恒生指數漲 0.23%，恒生科技指數跌 0.67%，截至收盤，港股上漲 938 只，下跌 1052 只，收平 1141 只。板塊方面，科網股多數上漲，家電股表現亮眼，海信家電漲超 6%，美的集團漲超 2%，TCL 電子漲近 1%。香港零售股多數下跌。個股方面，網易雲音樂漲近 4%，音樂流媒體平臺為內需相關優質互聯網資產，利潤釋放潛力或被低估。安踏體育漲超 2%，Q1 各品牌均實現良好流水增長，擬收購狼爪完善品牌矩陣。港股通方面，港股通（南向）淨流入 72.03 億港元。

### 【A 股市場】滬綜指小幅收高連六日走升，關注國內政策支援情況

中國股市滬綜指週二小幅收升，連續六個交易日反彈，銀行股領漲。分析人士稱，美國關稅影響減弱，關注中國刺激政策發佈情況。美國對華關稅政策的影響邊際轉弱，而市場對中國內部的利多消息的反應或逐漸靈敏，關注潛在的政策改善預期和資金流向變化，預計股市情緒會跟隨中國國內政策發力及政策預期發酵而修復。考慮到全球需求下行風險和關稅擾動，擴內需成為對沖出口走弱的重要抓手，國內政策再度發力的必要性和急切性再度提升，預計最早將於月底的中央高層會議看到政策表態，政策對於內需的拉動會更為確定。

## ➤ 債券

### 【美債】媒體稱歐美貿易談判陷僵局後，美債收益率刷新日低

儘管美債在紐約尾盤出現短期下跌，但是週二當日美國國債收益率全線走低，其中中期債券表現優異，所有收益率均低於週五之前的飆升水準。導致美國國債收益率升至週期高點的去槓桿化過程目前可能已經結束，投資者正通過購買短期債券，重新押注利率下降。

### 【非美債市】歐元區主權債價格普遍下跌，10年期希臘國債收益率漲超5個點子

歐元債市：歐元區公債收益率週二下跌，投資者思考美國總統特朗普關於可能會進一步給予汽車製造商關稅豁免的暗示。特朗普週一在白宮發表講話時說，他正在考慮修改對從墨西哥、加拿大和其他地方進口的外國汽車和汽車零部件徵收的25%的關稅。由於投資者拋售包括美國公債在內的美國資產，轉向德國公債，德國公債收益率已跌至3月初以來的最低點左右。

日本債市：超長期日債收益率徘徊在20年高點附近，關稅疑慮持續存在。日本較長期公債收益率週二徘徊在20年高點附近，對美國總統特朗普關稅行動可能衝擊經濟的擔憂持續存在。日本公債收益率曲線過去兩周急劇變陡，達到約14年來新高。兩年期日債收益率下降，因為市場押注日本央行將不得不推遲進一步收緊政策。與此同時，超長期日本公債收益率升高，因美國資產遭到廣泛拋售，可比美債收益率飆升，而且有跡象表明日本首相石破茂準備採取大規模財政刺激措施，其中可能包括派發現金和削減消費稅。

### 【中國債市】期現貨窄幅震盪，短期關注股市和資金面動向

中國債市週二窄幅震盪，銀行間市場主要現券收益率變化幅度多在1個基點（bp）以內，金融期貨交易所各期限國債期貨主力合約均微幅收跌。交易員指出，就現有情況來看，關稅戰持續時間和影響都會比較長久；在降准、降息等政策出臺前，短期只能先關注股市和資金面動向。

## ➤ 外匯

### 【美元】美元指數加速反彈、終結五連跌

美元短期超賣情緒有所緩解，今日反彈上行，但仍徘徊於100美元關口附近，根據恐懼貪婪指標，彭博美元現貨指數正經歷自2022年底以來最嚴重的看跌勢頭。

### 【非美貨幣】瑞郎一度轉跌超1%

北美匯市：加拿大3月CPI低於預期，美元兌加元短線走高。

歐洲匯市：美國副總統萬斯稱有望與英國達成貿易協議，英鎊兌美元短線走高。

亞洲匯市：紐約尾盤，美元兌日元漲 0.14%，報 143.25 日元，日內交投區間為 142.60-143.59 日元。

### 【人民幣】美指企穩人民幣收盤下跌，關稅戰陷入僵持關注中美何時通話

人民幣兌美元即期 USDCNY 週二收盤跌逾 120 點，中間價小升 14 點，脫離逾 19 個月低點，和路透預測偏離收窄至千點以內，顯示外部壓力緩解無礙監管層維穩舉措；市場人士稱，中美關稅升級戰暫告一段落，市場恐慌情緒緩和，美指在 100 關口下方暫時企穩，人民幣短期料仍以穩為主。人民幣持穩有利於維護國內金融穩定，同時人民幣指數下跌又可提高中國商品對非美地區的吸引力；下一步關注中美何時通話及中國出臺那些刺激舉措對沖關稅大棒對出口負面影響。

### 【虛擬貨幣】比特幣一度回升至 4 月 2 日之前的水準，隨後又跌至 84000 美元左右

紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約較週一紐約尾盤跌 1.30%，報 84060.00 美元。CME 乙太幣期貨 DCR 主力合約跌 2.23%，報 1603.00 美元。

## ➤ 商品

### 【能源】原油結束兩連漲，一度跌 1%

WTI 原油期貨短線下挫，至 60.80 美元下方，美國石油協會（API）數據顯示，4 月 11 日當週，美國 API 原油庫存 +240 萬桶，分析師預期 -168 萬桶，之前一週 -105.7 萬桶。

### 【貴金屬】黃金反彈，逼近盤中紀錄高位

黃金：金價週二扭轉頹勢，盤中震盪上漲 0.58%，至每盎司 3231 美元。美國似乎在為未來更多的關稅打下基礎，投資者對防禦性資產的需求不斷增加，以減輕投資組合的波動性。

金屬期市：白銀現貨震盪下跌，鈷銅跌幅近 1%。滬銅週二走高，受助於市場預期汽車關稅暫停，以及對中國將推出更多刺激措施以促進經濟增長的樂觀情緒。上海期貨交易所主力期銅合約上漲 0.2% 至每噸 75,970 元。倫敦金屬交易所（LME）指標三個月期銅持穩於每噸 9,182 美元。上一交易日，該合約創下自 4 月 4 日以來的最高水準。美國總統特朗普週一表示，他正在考慮修改對從墨西哥、加拿大和其他地方進口汽車和汽車零部件徵收的 25% 關稅，並稱汽車製造商需要一點時間，因他們要在這裡生產。

## ➤ 市場概覽

**4月15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	3,267.66	0.15	3.88	-2.04	-2.51
	香港恆生指數	21,466.27	0.23	6.65	-7.15	7.01
美股	道瓊工業指數	40,368.96	-0.38	7.23	-3.89	-5.11
	納斯達克指數	16,823.17	-0.05	10.19	-2.75	-12.88
	標普 500 指數	5,396.63	-0.17	8.31	-3.84	-8.25
歐股	英國富時 100 指數	8,249.12	1.41	4.28	-3.89	0.93
	德國 DAX 指數	21,253.70	1.43	4.80	-4.10	6.75
	法國 CAC40 指數	7,335.40	0.86	3.31	-5.84	-0.61
亞太	日經 225 指數	34,082.84	-0.54	7.49	-4.31	-14.57
	韓國綜合指數	2,468.10	-0.38	7.58	-0.52	2.86
	印度 SENSEX30 指數	76,734.89	2.10	1.82	-0.88	-1.80
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	61.42	0.15	-1.49	-14.07	-12.88
	現貨黃金	3,267.64	1.14	5.99	4.61	24.51
	天然氣(USD/MMBtu)	3.29	-1.17	-13.78	-20.13	4.21
	LME 銅 (USD/MT)	9,164.00	-0.25	5.87	-5.62	4.52
外匯	美元指數	99.88	-0.33	-2.92	-4.15	-7.93
	美元/離岸人民幣	7.32	-0.08	0.31	0.78	-0.21
	港幣/離岸人民幣	0.94	-0.06	0.26	1.10	-0.03
	美元/日圓	142.91	-0.21	3.39	-4.70	-9.09
	歐元/美元	1.13	0.33	3.37	4.65	9.32
	英鎊/美元	1.32	0.13	3.34	2.55	5.85
	澳幣/美元	0.63	-0.11	3.01	1.46	2.42
債券	美國 10 年期國債收益率	4.33	-0.09	-0.06	2.94	-5.25
	中國 10 年期國債收益率	1.65	-0.36	0.06	-9.08	-1.31

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 4 月 16 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%	4.4%	4.4%
	17:00	歐盟區工業生產指數 (月環比) (2月)	0.6%	0.1%	1.1%
	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。

---