

❖ 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

- **中國一季度經濟超預期實現“開門紅”，GDP 同比增速維持在和去年四季度相當的 5.4% 高位；3 月經濟活動亦全線加速，工業同比增速創近四年高位，消費增速創逾一年新高，和日前披露的強勁出口資料傳遞的信號一致。**
- **美國將取消小額免稅安排，香港郵政：將暫停寄往美國內載貨品郵遞服務**
- **根據週三發佈的美國勞工統計局（BLS）數據分析，截至 2 月，美國已有 14 個州的失業人數超過了職位空缺數，這是自 2021 年 4 月以來的最高紀錄**

➤ 股市

【美國市場】關稅不確定性仍存，三大指數小幅回落

美東時間週三，受聯儲局主席鮑威爾鷹派發言影響，三大指數集體大跌，納指以逾 3% 的跌幅領跌，尾盤刷新日低時，道指跌超 970 點、跌超 2%，標普跌超 3%，納指跌超 4%。關稅戰陰雲籠罩、威脅全球貿易和經濟，WTO 拉響警報；晶片業龍頭業績和出口管制的預期影響示警，晶片業連遭利空。綜合上證報和中證報報道，英偉達披露，公司日前收到美國政府通知，H20 晶片及相關產品向中國等國家和地區出口需要獲得許可證，預計第一財季該產品相關的費用為 55 億美元；AMD 表示美國出口管制政策適用於公司 MI308 系列產品，預計出口管制可能導致最高約 8 億美元費用。晶片股進一步擴大，英偉達和 AMD 一度跌約 10%，拖累三大股指刷新日低，回吐一週來多數漲幅。

【歐洲市場】ASML 歐股跌超 5%

泛歐股指止步四連漲，ASML 所在的科技板塊領跌，原油走高支持油氣板塊逆市收漲。主要歐洲國家股指週三漲跌不一，德意西股三連漲，英股五連漲，兩連漲的法股小幅回落，ASML 拖累荷蘭股指收跌 0.42%。位元於歐洲的晶片業「風向標」ASML 凸顯關稅破壞需求的風險。ASML 公佈的一季度訂單額較分析師預期低逾 18%，二季度營收指引也遜於預期，未能提供需求好轉的跡象。公司 CEO 還警告，美國近期宣佈的關稅給行業造成不確定性，「部分客戶的不確定性」可

能會導致公司全年營收僅達到指引區間的低端。

【亞洲市場】

日本股市：日經指數收低，美國限制 Nvidia 對華出口拖累晶片股。NVDA 稱美國政府正在限制其關鍵晶片對中國的出口，這導致此間晶片類股下挫。晶片測試設備製造商愛德萬測試是 Nvidia 的供應商，它是日經指數中表現第二差的股票，下挫 6.6%。晶片製造設備製造商 Disco 重挫 8%。精密設備製造商類股 (.IPRCS.T) 下跌 2.1%，在東京證券交易所 33 個行業類股中表現最差。除晶片行業股票外，日本股市方向不明，投資者在等待有關美國總統特朗普關稅政策的更多消息。

韓國股市：韓股收跌 1.21%，此前 Nvidia 稱美國限制對華出售 H20 晶片。韓國綜合股價指數 KOSPI 下跌 29.98 點或 1.21%，報 2,447.43 點。權重股中三星電子下跌 3.36%，SK 海力士下跌 3.65%。電池廠商 LG 新能源下跌 0.58%。Nvidia 週二表示，在美國政府表示該公司需要獲得許可才能向中國出口 H20 人工智慧晶片後，公司將計提 55 億美元費用。兩位元熟悉內情的消息人士稱，根據上周在華盛頓與官員和議員討論的行業計算結果，美國總統特朗普的新關稅可能使美國半導體設備製造商每年損失超過 10 億美元。

【香港市場】三大指數齊跌，恒指止步 6 連漲

三大指數齊跌，恒指止步 6 連漲，科指跌 3.72%；科網股回調，美團跌超 8%；黃金股逆市衝高，赤峯黃金漲超 21% 創新高。小米集團-W 跌超 4%，一個月內公佈近 600 億元融資計劃，傳公司投資者日推遲至 6 月。同程旅行漲超 3%，「五一」旅遊熱度攀升，OTA 有望受益高景氣度。分析人士稱，中美貿易戰加劇擔憂又升溫，短期市場波動料加劇。

【A 股市場】滬指探底回升錄得 7 連漲 大消費板塊反復活躍

滬綜指探底回升小幅收高錄得七連漲，關注中美貿易形勢。截至收盤，滬指漲 0.26%，深成指跌 0.85%，創業板指跌 1.21%，北證 50 指數跌 1.13%。全市場成交額 11408 億元，較上日放量 306 億元。全市場超 4300 只個股飄綠。板塊題材上，貴金屬、大消費、港口航運、物流、板塊漲幅居前；消費電子、養殖業板塊跌幅居前。分析人士稱，中美貿易戰加劇擔憂又升溫，短期市場波動料加劇。特朗普對英偉達的出口限制又提升了中美貿易戰加劇的恐慌情緒，全球股市都在調整，中國也不例外，盤面上個股下挫比較多。目前全球貿易模式尚存在不確定性，能期待的就是內需空間和潛在政策了。

➤ 債券

【美債】鮑威爾講話後，美債收益率加速下行，刷新一週低位

鮑威爾講話後，美國國債收益率加速下行，普遍刷新日低，回吐一週來降幅，連降三日。10 年期美國國債收益率變化不大，為 4.33%。

【非美債市】歐元區收益率下降，因投資者重新轉向避險公債

歐元債市：歐元區公債收益率週四下跌，德國公債的表現優於其他歐洲公債和美國公債，因為新一輪的避險情緒推動投資者重新轉向公債。歐洲央行週四召開會議，但由於市場認為降息幾成定局，因此焦點將集中在決策者對關稅問題的看法，以及他們是否會就進一步降息多少作出任何暗示。英國 3 月通脹數據降至 2.6% 低於預期的 2.7%，英國債券收益率隨之走低，為英國央行 5 月減息 25 點子提供了更多空間。

日本債市：收益率追隨美債走低，關稅消息降溫帶來喘息機會。週三，較長期限的日本公債收益率從本周早些時候觸及的 20 年高點大幅回落，追隨美國公債收益率的跌勢，因投資者在關稅消息降溫之際調整倉位。繼週二小幅下跌之後，20 年期和 30 年期日本公債收益率從週一的高點進一步下滑。在上周美債大跌之後，市場恢復了一些平靜。日本政府計畫在 7 月參議院選舉前進行大規模財政支出，這給超長期收益率帶來了額外的上行壓力。30 年期日本公債收益率下跌 9 個基點，至 2.725%。週一該收益率升至 2.84%，為 2004 年 7 月以來首次。20 年期收益率下跌 7 個基點至 2.255%，週一觸及 2.345%，也是 2004 年 7 月以來的最高點。

【中國債市】收益率全線下行，關稅戰陰影抵消一季 GDP 優於預期影響

幾乎無視優於預期的一季度 GDP 資料，中國銀行間市場週三利率債收益率全線下行，其中 10 年期國債降約 2 個基點幅度居前，金融期貨交易所市場上，各期限國債期貨主力合約均收漲。交易員稱，中美關稅紛爭下，中國一季度資料向好的持續性明顯不足，未來政策寬鬆預期支撐債市，加上今日股市多數時間都在下跌，以及稍早傳出的“美對華關稅加征至 245%”等，都奠定了現券向好基調。只是若沒有更新的消息，債券短期料還是以震盪為主。

➤ 外匯

【美元】美元指數盤中跌 1%、逼近三年低位

鮑威爾講話後，美元指數盤中跌 1%、逼近三年低位，隨著關稅引發的新一波緊張情緒籠罩市場，美元恢復跌勢。美元指數在鮑威爾講話後跌幅擴大，美股尾盤刷新日低至 99.174，日內跌幅略超 1%，逼近上週五刷新的 2022 年 4 月以來低位。

【非美貨幣】瑞郎反彈超 1%，日元反彈至半年高位

歐洲匯市：瑞郎盤中反彈超 1%，美元兌瑞郎在美股尾盤曾逼近 0.8120，日內跌近 1.4%。英鎊兌美元上漲；英國通脹放緩超預期。英鎊兌美元匯率週三走高。美國貿易政策前景的不確定性加劇使美元匯率承壓，而英國一系列較為疲軟的通脹資料則削弱英鎊兌歐元。英國國家統計局的資料顯示，3 月份英國通脹率從 2 月份的 2.8%放緩至 2.6%，低於分析師預期的 2.7%，也是三個月來最低水準。英國央行密切關注的服務業通脹指標也從 2 月份的 5%放緩至 4.7%，低於預測的 4.8%。

亞洲匯市：日元反彈，美元兌日元在美股尾盤跌至 141.65，刷新上週五所創的半年多來低位，日內跌近 1.1%。

【人民幣】人民幣收小跌創近一周新低，短期料區間波動等待貿易戰進展

人民幣兌美元即期 USDCNY 週三收小跌創近一周新低；中間價亦跌 37 點創逾 19 個月新低，與路透預測偏離擴至近 1,150 點，監管層小調中間價以釋放部分貶值壓力，但也未放鬆對單邊預期的過濾，短期人民幣仍延續以穩為主走勢。市場人士指出，儘管中國一季度經濟資料超預期，但隨著二季度中美關稅戰的影響逐漸顯現，後續中國經濟下行壓力將持續加大，高關稅持續越久對經濟的負面衝擊也會越大，不過市場對美元信心的動搖也會從側面緩解人民幣的壓力。

【虛擬貨幣】比特幣持續在 85000 美元附近震蕩

比特幣在美股午盤曾漲破 8.52 萬美元刷新日高，較美股盤前的日低漲超 2000 美元、漲近 3%，美股收盤時處於 8.44 萬美元上方，後不止一次短線轉跌，最近 24 小時漲 0.5%左右。

➤ 商品

【能源】美國公佈針對伊朗石油出口的新制裁，原油反彈近 2%至近兩週高位

週二止步兩連漲的國際原油反彈，均刷新刷新 4 月 3 日以來收盤高位。WTI 5 月原油期貨收漲近 1.86%，報 62.47 美元/桶。布倫特 6 月原油期貨收漲 1.82%，報 65.85 美元/桶。

【貴金屬】黃金盤中漲超 3%，現貨黃金本週二度創歷史新高

黃金：黃金週三全天保持漲勢。美股午盤刷新盤中最高紀錄時，紐約黃金期貨 6 月合約漲至 3358.4 美元，日內漲超 3.6%，現貨黃金漲至 3342.54 美元、刷新週一所創的盤中最高紀錄，日內漲近 3.5%。

金屬期市：美元走軟助推，紐銅漲超 1%至近兩週新高。週二結束四連漲的紐約期銅反彈，COMEX 5 月期銅收漲近 1.3%，報 4.6855 美元，刷新 4 月 3 日以來高位，美股午盤刷新日高時漲近 1.6%。上海期貨交易所主力期銅合約下跌 1.1%至每噸 75,210 元人民幣。

➤ 市場概覽

4 月 16 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	3,276.00	0.26	2.80	-1.79	-2.26
	香港恆生指數	21,056.98	-1.91	3.91	-8.92	4.97
美股	道瓊工業指數	39,669.39	-1.73	-2.31	-5.55	-6.76
	納斯達克指數	16,307.16	-3.07	-4.78	-5.74	-15.55
	標普 500 指數	5,275.70	-2.24	-3.32	-5.99	-10.30
歐股	英國富時 100 指數	8,275.60	0.32	7.76	-3.58	1.26
	德國 DAX 指數	21,311.02	0.27	8.34	-3.85	7.04
	法國 CAC40 指數	7,329.97	-0.07	6.80	-5.91	-0.69
亞太	日經 225 指數	33,984.82	0.19	-1.78	-4.58	-14.81
	韓國綜合指數	2,461.11	0.56	0.64	-0.81	2.57
	印度 SENSEX30 指數	77,044.29	0.40	5.34	-0.48	-1.40
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	62.84	0.59	4.54	-12.09	-10.87
	現貨黃金	3,345.86	0.08	5.36	7.12	27.49
	天然氣(USD/MMBtu)	3.26	0.34	-8.41	-20.90	3.20
	LME 銅 (USD/MT)	9,203.50	0.43	6.86	-5.22	4.97
外匯	美元指數	99.49	0.11	-1.36	-4.53	-8.29
	美元/離岸人民幣	7.31	0.13	0.01	0.58	-0.40
	港幣/離岸人民幣	0.94	0.15	0.07	0.85	-0.29
	美元/日圓	142.62	0.52	1.25	-4.89	-9.27
	歐元/美元	1.14	-0.29	1.46	5.09	9.77
	英鎊/美元	1.32	-0.26	1.84	2.26	5.54
	澳幣/美元	0.64	-0.24	2.15	1.74	2.71
債券	美國 10 年期國債收益率	4.29	0.41	-2.95	2.11	-6.01
	中國 10 年期國債收益率	1.65	-0.06	-0.42	-9.52	-1.79

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 4 月 17 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%	5.2%	5.4%
	10:00	中國工業生產指數 (同比) (3 月)	5.9%	5.9%	7.7%
	14:00	英國居民消費價格指數(CPI) (同比) (3 月)	2.8%	2.7%	2.6%
	17:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (3 月)	2.3%	2.2%	2.2%
	20:30	美國核心零售銷售 (月環比) (3 月)	0.7%	0.4%	0.5%
	20:30	美國零售銷售 (月環比) (3 月)	0.2%	1.3%	1.4%
	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。
