

❖ 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

- 美國總統特朗普表示，儘管對美聯儲未能更迅速地降息感到不滿，但沒有解雇美聯儲主席鮑威爾的計畫，希望鮑威爾在利率問題上採取更積極的行動。
- 國際貨幣基金組織 (IMF) 發佈的 4 月《世界經濟展望報告》顯著調降全球經濟增速，並警告貿易緊張局勢的迅速升級和極高的政策不確定性預計將對全球經濟活動產生重大影響。
- 美國總統特朗普政府撤銷簽證和削減大學經費成為留學生焦慮的源頭。學生和業內人士表示，由於美國與中國的貿易戰以及對中國公民越來越多的詆毀，來自中國的留學生面臨更多挑戰。
- 美國敲定對東南亞太陽能產品的高額關稅，最高超過超過 3500%
- 普京俄烏衝突以來首次暗示與烏會談可能，特朗普稱未來三天公佈俄烏「和平計劃」

➤ 股市

【美國市場】貿易關係緩和希望助美股反彈，三大指數均漲超 2.5%

美國股市週二反彈，幾乎抹去了週一的暴跌，交易員們大膽押注白宮將與主要經濟夥伴達成關鍵貿易協定。道指收漲 2.66%，至 39,187 點，標普收漲 2.51%，至 5,288 點，納指收漲 2.71%，至 16,300 點。特斯拉收漲超 4%，業績後盤後先跌後漲；3M 漲超 8% 領漲道指。中概指數收漲 3.7%，拼多多、蔚來、小鵬汽車漲超 4%。國際貨幣基金組織將美國 2025 年經濟增長率預測下調至 1.8%，理由是美國關稅的影響，目前美國關稅已達到 100 年來的最高水準。第一季度財報季勢頭強勁。迄今為止，標普成分股公司中已有 82 家公佈了業績，其中 73% 超出預期。分析師目前預計，標普成分股公司第一季度的盈利總增長率為 8.1%，低於本季度初預測的 12.2%。

【歐洲市場】歐洲三大股指收盤全線上漲

華爾街投行認為歐洲央行的政策立場將轉向鴿派，預計將進一步減息以應對經濟增長和通脹的下行風險。丹麥股指收跌超 4.3%，德法意英股指至多漲超 0.6%，歐元區藍籌股指數收漲超 0.5%。板塊方面，STOXX 600 個人與家庭用品指數漲 1.75%，基礎資源指數漲 1.18%，汽車及



配件指數漲 0.74%，銀行指數漲 0.73%。歐元區藍籌股中，歐萊雅收漲 6.3%，開雲集團漲 3.31%，德國大眾汽車漲 3.19%表現第三。

【亞洲市場】亞太主要股指收盤多數下跌

日股日經指數 NI225 微跌 0.2%，韓國股市綜合股價指數 KOSPI 微跌 0.1%，臺灣股市加權指數 TWSE:TAIEX 收挫 1.6%。

日本股市：日本股市日經指數週二收低，但縮減稍早跌幅。美國總統特朗普繼續批評美聯儲主席後，投資者紛紛逃離美國資產，在本土市場買入股票。日經指數下跌 0.17%，收於 34,220.6 點。東證股價指數逆轉走勢，收高 0.13%報 2,532.12 點。

韓國股市：韓國股市週二收盤近持平，投資者在韓國與美國進行貿易壁壘談判前持觀望態度。韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤報 2,486.64 點。韓國代理總統韓德洙在週二的內閣會議上表示，他預期本周與美國舉行的貿易談判能為達成互惠互利的解決方案鋪平道路。韓國企劃財政部長官崔相穆已啟程前往華盛頓，而韓國產業通商資源部長官安德根將於週三出發，參加 4 月 24 日的貿易磋商，此次會議是應美方要求安排的。

【香港市場】三大指數齊漲，恒指漲 0.78%

三大指數齊漲，恒指漲 0.78%，北水淨流入超 213 億港元；藥品、有色金屬股強勢，信達生物漲超 11%，洛陽鉬業漲近 10%。京東和美團均受外賣大戰影響下挫，美團將能夠維持其市場領先地位，但京東搶佔一部分市場份額也不足為奇。基於京東以往的表現，公司一直不太願意提供高額補貼，這可能會產生一定影響。在香港復活節假期，A 股維持平穩的漲幅，所以港股複市後低開回升。不過，由於關稅政策的不確定性，市場觀望情緒仍較濃厚。預期港股大盤短時間內以“上落市”的走勢為主，沒有很明確的方向。目前恒指正在回補之前的跳空缺口，缺口位的頂部大概在 22,600 點附近，這是一個比較大的阻力位。

【A 股市場】滬指窄幅震盪收漲 0.25%，零售、醫藥板塊輪番走強

滬綜指週二連續第二個交易日收漲，受美國股市大跌影響有限，但終場並未企穩 3,300 點關口。截至收盤，滬指漲 0.25%，深成指跌 0.36%，創業板指跌 0.82%，北證 50 指數跌 0.64%。全市場成交額 11212 億元，較上日放量 476 億元。全市場超 2500 只個股上漲。板塊題材上，物流、供銷社、跨境支付、貿易自由港、大豆板塊漲幅居前；影視院線、人形機器人、算力、液冷伺服器、AI 應用概念股跌幅居前。導致外部市場波動最大的因素是關稅貿易戰的影響之下，市

場擔憂美國經濟衰退、美元資產的安全性。不過，這在某種程度上能限制特朗普政府無限放大關稅戰的影響，對 A 股和港股可能是利好。

➤ 債券

【美債】貿易消息後，十年期美債收益率刷新日低

盤後 10 年期國債收益率刷新日低，而由於拍賣需求疲軟，2 年期收益率上漲至 3.82%。

【非美債市】

歐元債市：歐元區意西希主權債收益率跌約 4 個點子，兩年期英債收益率跌超 9 個點子，中長期英債收益率則漲超 2 個點子。因結束長週末返回的交易員重新評估經濟前景，此前歐洲央行週四做出降息決定並表示美國關稅將影響經濟增長。

日本債市：日本較長期限公債收益率週二跳升，儘管此類期限公債的標債結果強勁。日本財務省當天稍早進行了增強流動性標債，標售標的為期限在 15.5 年至 39 年間的債券；吸引了強勁需求。本月稍早日本公債遭到大量拋售，導致 30 年期公債收益率升至 21 年高點，使得市場原本相當擔心這次的標債結果。日本央行下周預計將發出信號，表示美國提高關稅帶來的風險不會破壞工資和通脹上升的週期，而工資和通脹上升被視為繼續加息的關鍵。日本央行將在 5 月 1 日發佈的季度展望報告中納入這一評估，凸顯日本央行希望保持市場對進一步加息的預期--儘管下一次加息的時間可能還要等上幾個月。

【中國債市】傳 MLF 投標區間下調長債收益率領跌，保險預定利率再降亦助力

中國債市週二收益率轉降，30 年國債下滑約 3 個基點（bp）一馬當先。市場有傳言稱將要續做的 4 月 MLF（中期借貸便利）投標利率區間下調，此外人身保險產品預定利率水準再次調降，均助推市場情緒。市場人士並指出，短期市場波動仍較為無序，基本受日內消息面牽動，當前關稅戰博弈進入關鍵階段，雙方持續對峙中也不排除存在“峰迴路轉”的可能性，中國貨幣政策暫時保持定力可能也是在觀望事態的進展，債市在寬鬆政策兌現前仍難破局。

➤ 外匯

【美元】美元指數刷新日高

美國總統特朗普宣稱，雖然聯儲局主席鮑威爾沒能更加迅猛地減息，這樣的狀態讓他倍感挫折，但沒打算罷免鮑威爾。盤後美元指數大幅上漲。紐約尾盤，ICE 美元指數漲 0.65%，報 98.911 點。

【非美貨幣】美元兌歐元和瑞郎接近多年低點，美聯儲獨立性令人擔憂

歐洲匯市：瑞郎盤中跌超 1%。歐元兌美元跌 0.81% 報 1.1420，英鎊兌美元跌 0.37% 報 1.3330。

亞洲匯市：美元兌日圓創下多月新低，兌歐元和瑞郎徘徊在多年低點附近，因特朗普對美聯儲的抨擊引發市場對美聯儲獨立性的擔憂。分析人士稱，美元處於特別脆弱的狀態。美元兌日圓下跌 0.35%，報 140.40 日圓，之前一度跌破 140，為 9 月中旬以來首次跌破這一心理價位。

【人民幣】人民幣收跌創近一周新低，關稅陰影及寬鬆預期抵消美指疲弱利好

人民幣兌美元即期 USDCNY 週二收盤大跌逾 260 點創近一周新低，中間價亦小跌，與路透預測偏離水準仍逾 850 點，監管仍未明顯放鬆對中間價的過濾舉措。市場人士稱，雖然美指持續疲軟，但中間價走弱及市場購匯偏多令人民幣再度承壓，短期匯價料延續區間。美國總統特朗普再次抨擊美聯儲主席鮑威爾，加劇市場擔憂情緒，美指跌破 99 元關口，但關稅戰陰影及貨幣政策寬鬆預期下，人民幣也難以展開有力反彈；接下來密切關注中國中央政治局會議資訊。

【虛擬貨幣】比特幣一度漲近 5000 美元突破 9.1 萬關口

紐約尾盤，現貨比特幣大漲 4.55%，報 91412。

➤ 商品

【能源】原油反彈，逼近兩週高位，美油一度漲超 3%

油價攀升，因投資者趁前一天的跌勢回補空頭倉位，儘管對關稅和美國貨幣政策帶來的經濟阻力可能抑制燃料需求的擔憂依然存在。美國上週 API 原油庫存下降超過 450 萬桶，此外美國財政部宣佈對伊朗液化石油氣巨頭實施制裁。但在特朗普發表講話後，布倫特原油 5 分鐘內下跌 1.02 美元/桶，報 66.74 美元/桶。

【貴金屬】黃金在突破每盎司 3500 美元大幅回落，從高點回落超 3%

黃金：金價下跌 1%，漲穿 3500 美元創歷史新高後投資者獲利了結。美元盤後強勢反彈，黃金大幅下跌，截至發稿跌至 3332 美元/盎司。

金屬期市：倫銅創逾兩周新高，美元大跌加持。倫敦銅價隨美元大跌創下兩周多來的新高。特朗普對美聯儲主席的無情抨擊進一步削弱了投資者對美國經濟的信心。

➤ 市場概覽

4 月 22 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	3,299.76	0.25	0.98	-1.08	-1.55
	香港恆生指數	21,562.32	0.78	3.10	-6.74	7.49
美股	道瓊工業指數	39,186.98	2.66	-3.30	-6.70	-7.89
	納斯達克指數	16,300.42	2.71	-3.16	-5.77	-15.59
	標普 500 指數	5,287.76	2.51	-2.19	-5.78	-10.10
歐股	英國富時 100 指數	8,328.60	0.64	4.58	-2.96	1.90
	德國 DAX 指數	21,293.53	0.41	4.51	-3.93	6.95
	法國 CAC40 指數	7,326.47	0.56	3.12	-5.96	-0.74
亞太	日經 225 指數	34,831.89	1.79	2.65	-2.21	-12.69
	韓國綜合指數	2,513.24	1.07	2.70	1.29	4.74
	印度 SENSEX30 指數	79,595.59	0.24	5.91	2.82	1.86
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	64.36	1.08	5.96	-9.29	-8.28
	現貨黃金	3,363.47	-0.51	0.71	7.68	28.16
	天然氣(USD/MMBtu)	3.04	1.20	-8.59	-26.12	-3.61
	LME 銅 (USD/MT)	9,369.00	1.96	2.34	-3.51	6.85
外匯	美元指數	99.24	0.33	-0.97	-4.77	-8.52
	美元/離岸人民幣	7.30	-0.14	-0.05	0.50	-0.49
	港幣/離岸人民幣	0.94	-0.13	-0.10	0.79	-0.34
	美元/日圓	142.19	0.44	-0.21	-5.18	-9.55
	歐元/美元	1.14	-0.26	-0.06	5.32	10.02
	英鎊/美元	1.33	-0.22	0.44	2.97	6.28
	澳幣/美元	0.64	0.49	0.41	2.42	3.39
債券	美國 10 年期國債收益率	4.36	-0.89	1.94	3.72	-4.54
	中國 10 年期國債收益率	1.66	0.42	0.85	-8.69	-0.90

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 4 月 23 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21日 (週一)	09:00	中國央行貸款市場報價利率 (4月)	3.6%	3.6%	3.6%
	經濟事件	- 國新辦就《加快推進服務業擴大開放綜合試點工作方案》有關情況舉行新聞發佈會			
4月22日 (週二)	16:30	香港失業率 (3月)	3.2%	-	3.2%
	經濟事件	- 聯儲局副主席傑斐遜在經濟流動性峯會上發表講話 - IMF 發佈《世界經濟展望》報告			
4月23日 (週三)	16:30	香港居民消費價格指數(CPI) (同比) (3月)	1.4%		
	21:45	美國製造業 PMI (4月)	50.2		
	21:45	美國服務業 PMI (4月)	54.4		
	22:00	美國新屋銷售 (3月)	676K		
	經濟事件	- 2025 年 FOMC 票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆和聯儲局理事沃勒在一場活動上致開幕詞			
4月24日 (週四)	20:30	美國初請失業金人數			
	22:00	美國成品房銷售 (3月)	4.26M		
	經濟事件	- 英國央行行長貝利在國際金融協會舉辦的會議上發表講話 - 聯儲局公佈經濟狀況褐皮書			
4月25日 (週五)	-				
	經濟事件	- 瑞士央行行長施萊格爾發表講話			

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。
