

❖ 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

- **外交部回應“特朗普稱或將大幅降低對華關稅”和“白宮稱中美貿易協定談判取得進展”：**
對於美國發動的關稅戰，我們不願打也不怕打；如果美方真的想通過對話談判解決問題，就應該停止威脅訛詐，在平等、尊重、互惠的基礎上同中方進行對話。
- **美聯儲發佈經濟狀況“褐皮書”。**褐皮書顯示，自上次報告以來，經濟活動幾乎沒有變化，但國際貿易政策的不確定性在各份報告中普遍存在。僅有五個地區經濟活動略有增長，三個地區報告經濟活動基本保持不變，其餘四個地區報告經濟活動略有下降。這些言論可能會支援降息將需要一段時間的觀點。
- **美國、烏克蘭和歐洲官員週三將在倫敦就結束俄烏衝突舉行會談。**
- **美國 4 月標普全球製造業 PMI 初值 50.7，預期 49.1，3 月終值 50.2；服務業 PMI 初值 51.4，預期 52.8，3 月終值 54.4；綜合 PMI 初值 51.2，預期 52.2，3 月終值 53.5。**

➤ 股市

【美國市場】特朗普口風反轉帶動兩日連漲，三大指數齊漲

美國股市週三飆升，人們對美中貿易爭端取得進展的希望重新燃起，美國總統特朗普保證他“無意解雇”美聯儲主席鮑威爾，這也緩解了人們對美聯儲可能失去自主權的擔憂。道指收漲 1.07%，至 39,607 點，標普收漲 1.67%，至 5,376 點，納指收漲 2.50%，至 16,708 點。然而，華爾街原本對特朗普收回其好鬥議程的歡呼受到了現實的考驗。美國財政部長貝森特對中美貿易戰能否及時解決表示懷疑，導致股市縮減漲幅。週二晚些時候，特朗普收回了對美聯儲的攻擊，此前他曾威脅要解雇鮑威爾。鮑威爾被廣泛視為市場穩定的力量。第一季度財報季已全面展開，標普成分股公司中已有 110 家公佈了業績。其中，75% 超出華爾街預期。分析師目前預計，標普成分股公司第一季度總盈利增長 8.4%，高於 4 月 1 日的 8.0%。

【歐洲市場】歐洲三大股指收盤全線上漲

德國 DAX 指數漲 3.14% 報 21961.97 點，法國 CAC40 指數漲 2.13% 報 7482.36 點，英國富時

100 指數漲 0.9%報 8403.18 點。當地時間週三歐盟宣佈，首次援引《數字市場法案》開出罰單，其中蘋果被罰 5 億歐元，Meta 被罰 2 億歐元。歐盟委員會表示，蘋果不允許應用開發商引導用戶到其 App Store 以外的地方購買產品，從而違反規定。Meta 在 Instagram 和 Facebook 上提供「無廣告服務」的商業模式同樣違反了 DMA。

【亞洲市場】日經指數隨美股強彈收升 1.9%創三周新高，科技和汽車股大漲

日本股市：日經指數週三創下三周來收盤新高，因美股強勁反彈促使投資者搶購科技股和汽車股。盤中最高觸及 35,142.12 點，收高 1.89%，至 34,868.63 點，為 4 月 2 日以來最高收盤水準。

韓國股市：韓股收升 1.57%創近一個月新高，因貿易談判樂觀情緒升溫。韓國產業通商資源部長官安德根週三表示，韓國代表團將在週四與美國的貿易談判中尋求迅速解決汽車關稅問題。與此同時，美國財政部貝森特週二表示，他相信美中貿易緊張局勢將會緩和。

【香港市場】三大指數齊漲，科指漲超 3%

機器人概念、餐飲股表現亮眼，越疆漲近 18%，百勝中國漲超 10%。，蜜雪集團漲超 6%，一度創新高，總市值突破 1900 億港元，機構指公司具有多重增長動力。小鵬汽車-W 漲近 9%，機器人 IRON 亮相上海車展，2025 款 X9 大定超 7500 台。特朗普的無差別關稅並未取得其原本預期的效果，中國在內的很多國家沒有讓步，加上美國國內通脹、美聯儲不敢減息、美股下跌、經濟衰退，特朗普基於內外壓力開始願意讓步，市場亦預期他會持續讓步，貿易戰引起的風險與不確定性也逐步消除，所以資金返回股市等風險資產，預計反彈趨勢可以持續。

【A 股市場】滬綜指略收低終結連兩日漲勢，貿易戰緩和跡象拖累黃金股表現

滬綜指週三略收低終結連兩日漲勢，繼續在 3,300 點關口附近波動。美國釋放貿易戰緩和信號，避險情緒消退拖累金價表現，包括黃金採掘股在內的有色金屬板塊應聲大跌。截至收盤，滬指跌 0.1%，深成指漲 0.67%，創業板指漲 1.07%，北證 50 指數漲 0.48%。全市場成交額 12625 億元，較上日放量 1413 億元。全市場超 3100 只個股上漲。板塊題材上，機器人、汽車整車、汽車零部件、低空經濟、消費電子板塊漲幅居前；黃金、食品加工、零售、物流、養殖板塊跌幅居前。

➤ 債券

【美債】美債收益率多數上漲

2 年期美債收益率漲 5.8 個基點報 3.8791%，3 年期美債收益率漲 8.44 個基點報 3.9041%，5 年期美債收益率漲 5.64 個基點報 4.0383%，10 年期美債收益率漲 0.19 個基點報 4.3929%，30 年期美債收益率跌 4.09 個基點報 4.8243%。

【非美債市】歐元公債收益率上升，關注 PMI 資料

歐元債市：歐元區指標德國公債收益率週三回升至上周歐洲央行政策會議後的水準，市場關注採購經理人指數資料。歐洲央行警告稱，美國關稅將對經濟增長造成巨大打擊，這增強了未來幾個月採取更多寬鬆政策的押注。英國 10 年期國債收益率漲 0.3 個基點報 4.549%，法國 10 年期國債收益率漲 2.5 個基點報 3.235%，德國 10 年期國債收益率漲 5.5 個基點報 2.494%，義大利 10 年期國債收益率漲 2.1 個基點報 3.627%，西班牙 10 年期國債收益率漲 2.7 個基點報 3.164%。

日本債市：超長券收益率大跌，因本月稍早遭拋售後市場買回債券，交易員回補這類債券。日本 20 年期公債收益率下跌 4.5 個基點，至 2.195%；30 年期收益率下跌 6 個基點，至 2.68%。收益率曲線在債券經歷大量拋售後變陡，之後投資者買回了這些天期的債券。但由於流動性稀疏，即使是小額買單也可能造成大幅波動。

【中國債市】收益率再反彈，特朗普表態暫緩關稅戰擔憂

中國債市週三收益率再次反彈，美國總統特朗普的最新表態舒緩了關於關稅戰的擔憂，此外有關監管近期調研機構債券配置的傳言也稍有擾動。最近市場預期在寬鬆政策以及關稅戰緩和之間反復搖擺，收益率走勢亦起伏不定。市場人士並指出，考慮到中美雙方仍有巨大分歧有待彌合，關稅戰進展仍是一個持續反復的過程，債市短期還是要先關注政治局會議的最新定調，結合寬鬆政策的預期變化再選擇破局契機。中國財政部將於週四首發的兩期超長期特別國債，20 年和 30 年期發行規模分別為 500 億元和 710 億元，30 年的供給力度略超此前市場預期。

➤ 外匯**【美元】紐約尾盤，美元指數漲 0.94%報 99.91**

美元稍作喘息，此前大幅反彈，因美國總統特朗普放棄解雇美聯儲主席鮑威爾的威脅，且美國政府也開始對中國關稅採取更為軟化的立場。

【非美貨幣】非美貨幣多數下跌

歐洲匯市：歐元兌美元跌 0.92%報 1.1315，英鎊兌美元跌 0.58%報 1.3254。

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】市場情緒改善人民幣早盤升逾 200 點，美財長稱美中貿易局勢將緩和

人民幣兌美元即期 USDCNY 週三收升近 200 點，收復過半上日跌幅；中間價則創一周新低，但與路透預測偏離水準擴大至 1,350 點，凸顯美元出現反彈之際，監管有意加碼過濾舉措穩定人民幣匯率預期，避免市場受到更多負面干擾。

市場人士指出，美國總統特朗普軟化對美聯儲主席鮑威爾的態度，同時美財長稱美中貿易局勢將緩和，均利於市場情緒改善；不過美元出現反彈也會限制人民幣表現，短期料繼續維持區間震盪態勢。

【虛擬貨幣】比特幣站穩 9.3 萬美元，以太坊漲 2.69%

加密貨幣市場震盪上行，市場對聯儲局獨立性的擔憂或將推高比特幣價格創歷史新高，根據 LSEG 的數據，比特幣升至六週高點 90,459 美元。儘管短期波動仍存，但數字資產前景依然樂觀，比特幣相對於黃金具有更高的貝塔值。此外，特朗普政府對加密貨幣的監管態度趨於支持，尤其是在數字資產行業與政治利益日益趨同的背景下。

➤ 商品**【能源】國際油價走弱**

美油主力合約收跌 2.18%，報 62.28 美元/桶；布倫特原油主力合約跌 1.97%，報 66.11 美元/桶。分析師指出，市場擔憂歐佩克+可能加快增產步伐，疊加全球經濟前景不確定性，導致油價承壓下行。

【貴金屬】金價下跌近 2%，歸因於特朗普有關美聯儲及中美貿易的言論

黃金：金價週三下跌近 2%，因美國總統特朗普表示他無意解雇美聯儲主席鮑威爾，並對與中國

達成貿易協定表示樂觀，這削弱了黃金的避險魅力。

金屬期市：倫敦銅價週三觸及近三周高位，此前美國總統特朗普發表有關與中國達成貿易協定的言論，暗示緊張局勢有所緩和，但美元走強限制了銅價漲勢。上海期貨交易所主力期銅合約上漲1.2%，報每噸 77,890 元。

➤ 市場概覽

4 月 23 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	3,296.36	-0.10	0.62	-1.18	-1.65
	香港恆生指數	22,072.62	2.37	3.06	-4.53	10.03
美股	道瓊工業指數	39,606.57	1.07	-1.89	-5.70	-6.90
	納斯達克指數	16,708.05	2.50	-0.68	-3.42	-13.48
	標普 500 指數	5,375.86	1.67	-0.38	-4.21	-8.60
歐股	英國富時 100 指數	8,403.18	0.90	3.31	-2.09	2.82
	德國 DAX 指數	21,961.97	3.14	4.81	-0.91	10.31
	法國 CAC40 指數	7,482.36	2.13	2.88	-3.96	1.38
亞太	日經 225 指數	35,122.48	0.73	2.17	-1.39	-11.96
	韓國綜合指數	2,517.91	-0.30	1.90	1.48	4.94
	印度 SENSEX30 指數	80,116.49	0.65	4.41	3.49	2.53
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	62.35	0.13	0.82	-12.12	-11.14
	現貨黃金	3,339.11	1.54	0.38	6.90	27.23
	天然氣(USD/MMBtu)	3.00	-0.83	-7.70	-27.24	-5.07
	LME 銅 (USD/MT)	9,382.50	0.14	2.13	-3.37	7.01
外匯	美元指數	99.72	-0.13	0.34	-4.31	-8.08
	美元/離岸人民幣	7.29	0.11	0.11	0.37	-0.61
	港幣/離岸人民幣	0.94	0.11	0.07	0.64	-0.49
	美元/日圓	142.97	-0.33	-0.38	-4.66	-9.05
	歐元/美元	1.13	0.27	-0.17	4.90	9.58
	英鎊/美元	1.33	0.18	0.09	2.79	6.09
	澳幣/美元	0.64	0.08	-0.39	1.89	2.86
債券	美國 10 年期國債收益率	4.36	-0.45	0.85	3.72	-4.54
	中國 10 年期國債收益率	1.66	-0.30	0.18	-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 24 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%	-	1.4%
	21:45	美國製造業 PMI (4月)	50.2	49.0	50.7
	21:45	美國服務業 PMI (4月)	54.4	52.8	51.4
	22:00	美國新屋銷售 (3月)	674K	684K	724K
	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。
