

❖ 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

- **聯儲局官員突然「放鴿」：理事沃勒指就業市場若嚴重下滑將更快減息，哈馬克稱 6 月可能減息。**
- **中國在紐約聯合國總部舉辦“單邊主義和霸凌行徑對國際關係的衝擊” 安理會阿裡亞模式會議。**
- **外交部：中美雙方並沒有就關稅問題進行磋商或談判，更談不上達成協議；這場關稅戰是由美方發起的，中方的態度是一貫的、明確的。打，奉陪到底；談，大門敞開，對話談判必須是平等、尊重、互惠的。**
- **國際貨幣基金組織(IMF)亞太部副主任舒埃裡表示，由於美國關稅引發的不確定性加劇了經濟增長和通脹的下行風險，日本央行可能會推遲進一步加息的時間。**

### ➤ 股市

#### 【美國市場】聯儲局官員「放鴿」，標普三日連漲臨近關鍵阻力位

美國股市週四上漲，投資者權衡有關中美貿易衝突的最新評論以及顯示美國勞動力市場保持堅挺的資料。道指收漲 1.23%，至 40,093 點，標普收漲 2.03%，至 5,485 點，納指收漲 2.74%，至 17,166 點。北京表示，如果美國真心想解決貿易問題，就應該取消所有針對中國的“單邊關稅措施”。白宮週三表示，對全面降低對中國的關稅持開放態度。投資者還權衡了美聯儲 6 月份首次降息的可能性。克利夫蘭聯儲行長哈馬克週四呼籲在貨幣政策上保持耐心，因為不確定性很高，但並未排除 6 月份降息的可能性，具體取決於經濟資料。第一季度財報喜憂參半，多個行業的企業報告稱，由於特朗普的貿易戰和相關政策，他們正在提高價格，並對前景感到不確定。週四公佈的經濟資料顯示，美國上周初請失業金人數微幅上升，暗示就業市場仍具彈性。美國資料還顯示，3 月份耐用品訂單增幅遠超預期。

#### 【歐洲市場】歐洲三大股指收盤小幅上漲

德國 DAX 指數漲 0.47% 報 22064.51 點，法國 CAC40 指數漲 0.27% 報 7502.78 點，英國富時

100 指數漲 0.05%報 8407.44 點。英國 4 月 CBI 工業訂單差值-26，預期-35，前值-29。德國 4 月 IFO 商業景氣指數 86.9，預期 85.2，前值 86.7。

### 【亞洲市場】日本股市受科技和汽車股提振收高，因貿易戰憂慮緩解

日經 225 指數漲 0.49%報 35039.15 點，韓國綜合指數跌 0.13%報 2522.33 點，澳洲標普 200 指數漲 0.72%報 7977.8 點，紐西蘭標普 50 指數漲 0.51%報 12017.84 點，富時馬來西亞綜指漲 0.36%報 1506.52 點，富時新加坡海峽指數跌 0.01%報 3831.92 點，印度 SENSEX30 指數跌 0.39%報 79801.43 點。

日本股市：日經指數週四升至三周高點，追隨隔夜科技股引領的美股漲勢，因白宮釋出願意緩和與中國貿易戰的信號。日經指數收盤上漲 0.5%，報 35,039.15 點，接近日低，但仍守在重要心理關卡 35,000 點上方；盤中稍早最多上漲 1.2%，觸及 35,287.95 點，為 4 月 2 日以來高位。東證股價指數上漲 0.3%。

韓國股市：韓國股市週四小幅收跌，因疲軟的經濟增長資料給一些出口商的強勁獲利蒙上陰影，而投資者則聚焦韓美貿易談判。韓國經濟第一季意外萎縮，因在擔心美國激進關稅影響的背景

下，出口和消費停滯，這引發進一步降息的預期。  
韓國代表團將於週四與美國官員舉行首輪貿易談判，在韓國尋求降低關稅的同時，造船業和能源方面的合作以及可能的防務成本分擔也將列入議程。

### 【香港市場】恒指收低，關注中美貿易磋商進程

三大指數齊跌，恒生指數收跌 0.74%報 21909.76 點，結束三日連漲，恒生科技指數跌 1.46%，恒生中國企業指數跌 0.73%。全日大市成交額 2048 億港元。南向資金淨買入額 33.87 億港元。京東集團-SW 跌超 6%，美團-W 跌超 5%，領跌藍籌。受限售股解禁影響，地平線機器人-W 跌超 4%，成交額放大至近 46 億港元。多隻醫藥股表現亮眼，榮昌生物漲超 17%，本月已累計漲超 70%。分析人士認為，一方面此前連日上漲積累了獲利回吐壓力，另一方面市場關注中美貿易磋商進程。香港股市收低，科網股下挫。過去兩三周中港股市情緒比較樂觀，加上近期美國財長貝森特表示相信美中貿易緊張局勢將會緩和，特朗普亦稱達成協議後對華關稅將大幅下降，但這些消息已令市場上漲不少。

### 【A 股市場】滬指窄幅震盪微漲 0.03%，跨境支付板塊集體回檔

三大指數漲跌不一，截至收盤，滬指漲 0.03%，深成指跌 0.58%，創業板指跌 0.68%，北證 50

指數跌 3.44%。全市場成交額 11389 億元，較上日縮量 1235 億元。全市場超 3600 只個股下跌。板塊題材上，PEEK 材料、美容護理、電力、寵物經濟、銀行、化學製藥板塊漲幅居前；次新股、資料安全、雲計算、智譜 AI 概念股跌幅居前。滬深兩市主力資金淨流出 355.63 億元。市場展現極致“啞鈴型”格局，四大行收盤價再創新高，尾盤高位股集體爆發反包。題材股仍舊無序輪動，資金靜待月末高規格會議內容落地。中國商務部日前召開外資企業圓桌會，就美國加征關稅給在華外資企業投資經營帶來的影響與企業交流。商務部副部長凌激在會上表示，希望外資企業發出理性聲音，堅定信心、克服困難、化危為機，共同戰勝單邊主義和保護主義。

## ➤ 債券

### 【美債】美債收益率全線走低

2 年期美債收益率跌 8.2 個基點報 3.7971%，3 年期美債收益率跌 10.68 個基點報 3.7973%，5 年期美債收益率跌 10.25 個基點報 3.9358%，10 年期美債收益率跌 8.19 個基點報 4.311%，30 年期美債收益率跌 5.25 個基點報 4.7718%。

### 【非美債市】歐元債市收益率回落，等待德國企業景氣資料出爐

歐元債市：歐元區公債收益率回落，上一交易日大幅上漲。英國 10 年期國債收益率跌 5.5 個基點報 4.498%，法國 10 年期國債收益率跌 7.2 個基點報 3.163%，德國 10 年期國債收益率跌 5 個基點報 2.445%，義大利 10 年期國債收益率跌 8.4 個基點報 3.543%，西班牙 10 年期國債收益率跌 7.5 個基點報 3.089%。

日本債市：日本政府公債收益率週四下跌，此前兩年期公債順利標售，緩解了投資者在本月收益率大幅下跌後對公債吸引力的擔憂。在美國總統特朗普 4 月 2 日宣佈加征破壞性的“解放日”關稅至 4 月 7 日期間，該收益率最多曾下跌 31 個基點至 11 月中旬以來的低點 0.54%，之後隨著市場企穩緩慢走高。

### 【中國債市】擔憂刺激內需加碼收益率小漲，特別國債首發定位中規中矩

中國債市週四收益率先下後上。月末資金寬鬆，隔夜美國方面對於關稅戰的言論又偏“鷹”，早盤債券稍強；不過隨後有關政治局會議可能加碼刺激內需政策的傳言浮現，午後收益率震盪回升，大多轉為小漲。市場人士指出，特別國債首發落地，整體定位中規中矩，但 30 年期還是較預期略顯偏高。中美兩國在關稅戰上交鋒仍在持續，而且這場較量有很大概率將是“持久戰”；

降准降息遲遲未現身，貨幣政策加力寬鬆的概率短期內弱化，債市料仍無方向感，關注 MLF 的續做規模。

## ➤ 外匯

### 【美元】美元漲勢消退，投資人不理會特朗普態度逆轉

美元下跌，回吐了部分上日的漲幅，此前美國總統特朗普放棄解雇美聯儲主席鮑威爾的威脅，且似乎也軟化對中國的立場。紐約尾盤，美元指數跌 0.62% 報 99.29。

### 【非美貨幣】非美貨幣多數上漲

美元兌歐元從三年半低位 1.1572 美元回升，但隨著歐洲盤交易步伐加快而承壓，歐元上漲。紐約尾盤，歐元兌美元漲 0.66% 報 1.1390，英鎊兌美元漲 0.65% 報 1.3340。澳元/美元週四尾盤因美國關稅方面的消息上漲，收報 0.6403。

### 【人民幣】美指偏弱人民幣微收升，中美短期難破料延續區間

人民幣兌美元即期 USDCNY 週四收盤微升，中間價亦小升，與路透預測偏離水準仍逾千點，監管堅持過濾舉措穩定市場預期。交易員稱，美國對關稅戰態度出現緩和，但中美的局面打破不易，何時啟動談判仍是未知，市場情緒難持續改善，短期人民幣料維持區間波動。該交易員並稱，在中美真正啟動談判或者兩國元首準備見面之前，人民幣料維持窄幅波動；目前美國對等關稅政策對其經濟的影響尚未顯現，也難開啟具有誠意談判，人民幣動不如靜。

### 【虛擬貨幣】BTC 突破 94000 美元，日內漲幅 0.85%

Coinbase 高管透露主權財富基金和保險基金在 4 月增加比特幣投資，作為與宏觀經濟變化相關的更廣泛投資組合策略的一部分。這些傳統保守型機構投資者基於三大因素調整配置：去美元化趨勢、比特幣相對科技股的價值重估，以及其作為黃金替代品的抗通脹屬性。

## ➤ 商品

### 【能源】國際油價走強，前日因 OPEC+ 可能增產下跌

油價上漲，投資者權衡 OPEC+ 可能增產、白宮發出的相互矛盾的關稅信號以及正在進行的美伊

核談判。美油主力合約收漲 0.80%，報 62.77 美元/桶；布倫特原油主力合約漲 0.57%，報 66.5 美元/桶。

### **【貴金屬】倫敦基本金屬集體收漲**

黃金：金價受低接買盤提振跳漲逾 1%；上日在對中美貿易協定樂觀情緒的推動下，金價觸及一周低點。

金屬期市：銅價週四在三周高點下方徘徊，受美元走軟支撐，但美國關稅的持續不確定性仍令市場不穩。一位元美國官員週三表示，美國與頭號金屬消費國中國之間的高關稅是不可持續的，交易員在消化美國與中國之間貿易戰的最新消息。LME 期銅漲 0.92%報 9455 美元/噸，LME 期鋅漲 2.64%報 2705 美元/噸，LME 期鎳漲 1.96%報 15880 美元/噸，LME 期鋁漲 0.68%報 2459.5 美元/噸，LME 期錫漲 1.27%報 31900 美元/噸，LME 期鉛漲 0.41%報 1958 美元/噸。



➤ 市場概覽

4 月 24 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	3,297.29	0.03	0.52	-1.15	-1.63
	香港恆生指數	21,909.76	-0.74	2.07	-5.23	9.22
美股	道瓊工業指數	40,093.40	1.23	1.07	-4.54	-5.76
	納斯達克指數	17,166.04	2.74	5.27	-0.77	-11.11
	標普 500 指數	5,484.77	2.03	3.96	-2.26	-6.75
歐股	英國富時 100 指數	8,407.44	0.05	1.92	-2.04	2.87
	德國 DAX 指數	22,064.51	0.47	3.81	-0.45	10.83
	法國 CAC40 指數	7,502.78	0.27	2.28	-3.70	1.65
亞太	日經 225 指數	35,577.79	1.54	2.48	-0.11	-10.82
	韓國綜合指數	2,544.64	0.88	2.48	2.56	6.05
	印度 SENSEX30 指數	79,801.43	-0.39	3.58	3.08	2.13
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	63.05	0.41	-1.50	-11.13	-10.15
	現貨黃金	3,355.40	0.18	0.83	7.42	27.85
	天然氣(USD/MMBtu)	2.96	0.96	-8.84	-28.19	-6.30
	LME 銅 (USD/MT)	9,392.50	0.11	2.49	-3.27	7.12
外匯	美元指數	99.56	0.18	0.19	-4.47	-8.23
	美元/離岸人民幣	7.29	0.04	0.18	0.37	-0.61
	港幣/離岸人民幣	0.94	0.06	0.13	0.67	-0.46
	美元/日圓	143.03	0.28	-0.62	-4.62	-9.01
	歐元/美元	1.13	-0.37	-0.41	4.92	9.60
	英鎊/美元	1.33	-0.27	0.06	3.00	6.31
	澳幣/美元	0.64	-0.09	0.38	2.48	3.46
債券	美國 10 年期國債收益率	4.32	0.22	-0.01	2.84	-5.35
	中國 10 年期國債收益率	1.66	-0.12	0.61	-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 25 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	216K	222K	222K
	22:00	美國成品房銷售 (3月)	4.27M	4.14M	4.02M
	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。