

## 一週財經資訊

- ❖ 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。

### 港灣觀點

#### 家族繼承計劃 >>>

隨著中國經濟的不斷發展，家族企業的傳承問題逐漸成為社會關注的焦點。一代企業家創造巨大的財富與企業價值，而二代企業家則肩負著守富與傳富的重任。然而，代際間對於家族傳承的價值觀與理念存在差異，使得家族企業的傳承過程充滿挑戰。與此同時，家族辦公室作為專業化的家族傳承與財富管理機構，正在逐步成為高淨值家族的核心需求。參考中信銀行與胡潤百富聯合推出的「中國企業家家族傳承白皮書」，有助了解家族傳承上的需求差異，以及國內家族辦公室未來的發展趨勢。

##### ➤ 代際對傳承的認知現狀

根據報告數據顯示，一代企業家的平均年齡為 55 歲，正處於家族企業傳承的關鍵階段。他們需要面對是否保持企業持續經營或進行業務轉型的選擇。作為創富的一代，一代企業家不僅需要考慮企業的經濟效益，還需將企業文化與價值觀傳遞給下一代。然而，由於代際間的差異，傳承過程往往並非一帆風順。

二代企業家的平均年齡為 38 歲，正處於接班的黃金時期。他們不僅要承接家族財富，還需面對企業轉型升級的壓力。傳承過程中的困難主要來自兩代企業家之間的理念差異。一代企業家更注重創業精神與家族價值的傳承，而二代則更偏向於接受現代化的經營理念與專業管理方式。這種代際差異在傳承過程中可能導致矛盾，但也促使二代企業家建立更強的家族傳承意識，並更早開始規劃傳承以應對挑戰。一代企業家在家族傳承規劃上的時間選擇較為保守，通常偏向於中年時期開始規劃。相比之下，二代企業家則更早意識到家族傳承的重要性，許多人在年輕時期就開始著手規劃，這凸顯了兩代人對於傳承意識的不同。

##### ➤ 家族辦公室在家族繼承里的橋樑作用

無論是一代還是二代企業家，專業機構如律師事務所、信託公司、私人銀行，已成為家族傳承的首選合作對象。專業機構能夠提供法律、財務及稅務方面的專業建議，幫助企業家家族更高效地完成傳承過程。

目前，國內家族辦公室仍處於發展初期，其服務內容主要集中於財富管理與傳承。家族信託規劃是家族辦公室最主要的服務項目，其次是資產配置規劃。其他服務包括投資及風險管理、法律及稅務規劃、以及遺產與繼承規劃。這些服務基本滿足了高淨值家族在財富傳承方面的需求，但在家族事務管理、教育傳承等方面仍有較大提升空間。

儘管家族辦公室在中國的認知度逐步提高，但與國際成熟市場相比，仍存在較大差距。首先，專業人才儲備，目前，國內家族辦公室面臨專業人才短缺的問題，限制了其綜合服務能力。未來應注重引進與培養財富管理、法律、稅務等領域的專業人才，提升核心競爭力。其次，信任關係的建立：與企業家家族建立穩固的信任關係，是家族辦公室發展的關鍵。只有當企業家對家族辦公室的專業性與私密性有足夠信任，才能促進更深入的合作。第三，個性化定制服務：目前家族辦公室的服務內容仍偏向於投資理財，未能全面滿足家族在教育、傳承、文化等方面的多元需求。未來應根據不同家族的特點提供個性化的解決方案，實現從財富管理到全方位綜合服務的轉型。

➤ **未來家族辦公室對於繼承計劃的展望**

隨著中國高淨值人群的增加，未來家族辦公室將在四個方向實現突破。趨勢化：隨著家族辦公室成為超高淨值企業家的剛需，其市場需求將持續增長，行業發展趨勢愈加明朗。規範化：國家政策環境與法律體系逐步完善，將促使家族辦公室走向規範化運營，提升服務品質。專業化：高淨值家族的需求日益多樣化，家族辦公室需在專業能力上進一步提升，以提供更深入的服務。本土化：針對中國市場的特殊需求，家族辦公室需制定更符合本土文化與環境的解決方案，實現差異化發展。

中國家族傳承與家族辦公室的發展正處於關鍵階段。一代企業家創造了家族財富，二代企業家則提早規劃接班事宜，而專業機構成為兩代企業家的重要合作夥伴。國內家族辦公室未來需要在專業人才、信任關係與個性化服務上加強建設，並朝著趨勢化、規範化、專業化與本土化的方向邁進。隨著行業的不斷成熟，家族辦公室將在家族傳承與綜合服務中發揮更大的作用，成為超高淨值家族不可或缺的夥伴。

## 每週話題

### 後市觀點>>>

人工智能 DeepSeek 在中概科技股的熱度已經短暫結束，港股面臨下行調整的壓力。隨著業績的公布，科技股開始回歸理性。許多科技公司的業績表現並不如預期，尤其是人工智能業務尚未顯著反映在他們的財報中。與主營業務相比，人工智能對盈利的貢獻仍然相對有限，因此整體業績的改善並不明顯。然而，仍然存在上升的勢頭不容忽視。展望後市，第三和第四季度的表現將依然良好，投資者應該把握市場調整的機會，逐步重新建倉。今年科技股指數仍有望跑贏恒生指數，重心依然集中在騰訊和阿里巴巴。考慮到目前利率仍然處於高位，市場資金有限，投資者應該保持謹慎，避免過度進取，並儘量分階段進行吸納。

在美股方面，距離歷史新高已經調整了不少，這一切始於特朗普上任以來對全球進口產品加徵關稅的保護主義政策。值得注意的是，這一政策並不像拜登時代那樣專門針對中國。如果美國對全球進口產品普遍加稅，反而可能使中國的出口受益。因此，中港市場的指數持審慎樂觀的態度，投資者應當保持耐心。

在地緣政治層面，俄烏戰爭可能在今年晚些時候結束，全球通脹壓力有望降低。隨之而來的將是烏克蘭重建的浪潮，屆時需要密切關注那些將直接受益的公司，這將是一個巨大的商機。

## 行情回顧及後市展望

### 熱點聚焦 >>>

#### ➤ 習近平會見國際工商界代表：中國過去是、現在是、將來也必然是外商理想、安全、有為的投資目的地

3月28日上午，國家主席習近平在北京人民大會堂會見國際工商界代表。習近平強調，中共二十屆三中全會已經對深化外商投資和對外投資管理體制改革制定路線圖和時間表。中國將以降低市場準入門檻為重點，進一步擴大開放；保障在華外資企業同等享受國民待遇，維護市場公平競爭；加強同外商溝通交流，為其來華貿易投資儘可能提供便利，依法保護外資企業合法權益。同時，中國將堅定不移走和平發展道路，努力為外資企業發展營造良好外部環境。

#### ➤ 中國外交部：外長王毅3月31日至4月2日將訪問俄羅斯

中國總理李強會見法國外長：中法要共同抵制保護主義，繼續加強合作。李強表示，中法雙方要共同抵制保護主義、單邊主義，繼續本着開放態度加強合作。

#### ➤ 中國3月官方製造業PMI料進一步回升至50.5，AI提振新產業動能

隨著人工智能等新興產業方興未艾以及房地產、汽車等傳統經濟領域展現韌性，中國3月工業活動料有不俗表現。路透綜合16家分析機構預估值顯示，中國3月官方製造業採購經理人指數(PMI)料進一步回升至50.5，這將創下一年最高水平。

#### ➤ 緬甸強震造成曼德勒建物倒塌，雲南震感強烈未傳出傷亡

緬甸中部周五發生強烈地震，目擊者稱，該國第二大城市曼德勒有多棟建築物倒塌。距離曼德勒超過1,000公里的泰國首都曼谷的建築物也出現搖晃，許多人驚慌失措地衝出建物。泰國證券交易所停止交易。美國地質調查局(USGS)稱，此次地震震級為7.7級，震源深度10公里。隨後還發生強烈餘震；震中距離曼德勒市約17.2公里。

#### ➤ 普京建議成立烏克蘭臨時政府以結束戰爭

據俄羅斯通訊社報導，俄羅斯總統普京建議將烏克蘭置於某種形式的臨時政府之下，以便舉行新的選舉和簽署關鍵協議，達成戰爭解決方案。這似乎為解決他長期以來所稱“烏克蘭當局不是一個合法的談判對象”的抱怨，因澤連斯基的總統任期原本應於2024年5月結束。白宮國家安全委員會發言人說，烏克蘭的治理是由其憲法和該國人民決定的。

#### ➤ 馬斯克：將在幾周內完成削減1萬億美元聯邦開支的大部分工作

特朗普任命的削減政府開支負責人馬斯克表示，他將在64天後任期結束時完成削減1萬億美元聯邦開支的大部分工作。據馬斯克的政府效率部估計，截至3月24日，通過裁員、出售資產和取消合同等一系列行動，已為美國納稅人節省了1,150億美元。不過其節約總額無法核實，計算結果也充斥錯誤和修正。預算專家表示，馬斯克不可能在不觸及社會保障等福利項目的情況下达标，而特朗普曾承諾不會削減社會保障。

## 股市>>>

### ➤ 美國市場：關稅與通脹擔憂夾擊，三大指數重挫，納指跌近 3%

美股遭遇「黑色星期五」，科技股再度領跌、避險板塊相對抗跌。交易員指出，季末資金再平衡疊加下週「超級風險周」，促使部分投資者提前調倉避險。三大美股指至少收跌近 2%、斷送大反彈開局；谷歌跌近 5%，英偉達一週跌近 7%，特斯拉回落超 3%，仍全周漲近 6%；通用汽車一週跌超 6%。中概指數跌超 3%。週五公佈的數據令市場越發擔心美國經濟前景。越來越多跡象顯示，因為擔心關稅推升通脹，美國消費者的信心下滑、支出減少。4月2日「關稅大日」和4月5日非農報告同時登場，不確定性風險與通脹升高的滯脹擔憂夾擊，風險資產遭拋售，資金轉向避險資產。

### ➤ 歐洲市場：歐股同步走弱

通脹數據分化、關稅陰影揮之不去，歐股三連跌。在美國發佈核心 PCE 數據後，歐洲市場盤中跌幅進一步擴大，美股開盤後同步走弱，令全球投資者風險偏好再度收縮。泛歐 STOXX 600 指數收跌 0.77%，報 542.10 點，本週累計下跌 1.38%。歐元區 STOXX 50 指數收跌 0.92%，報 5331.40 點，本週累跌 1.70%。德國股指收跌 0.96%，本週累計下跌 1.88%。法國股指收跌 0.93%，本週累跌 1.58%。意大利股指收跌 0.92%，本週累跌 0.76%。英國股指收跌 0.08%，本週累漲 0.14%。西班牙股指收跌 0.84%，本週累跌 0.31%。在騰訊宣佈將斥資 12.5 億美元投資其新子公司、聚焦《刺客信條》《孤島驚魂》《彩虹六號》等核心 IP 後，法國遊戲公司 Ubisoft 股價盤中劇烈波動，最終收跌 1.8%。

### ➤ 亞太市場：日經指數收跌 1.8%創兩周低位，美國關稅忧虑下汽車股領跌

泰國、韓國股市因美國汽車關稅而下跌，亞幣多走低。韓國和泰國股市周五大跌，此前美國對汽車進口征收新關稅，對汽車和汽車零件製造商造成衝擊，而亞洲新興市場人士則為下周生效的對等關稅預做準備。

日本股市：日經日經指數周五在普跌中收在兩周低位，汽車股領跌，因擔心美國總統特朗普的貿易關稅可能帶來的影響。日經指數 NI225 下跌 680 點，收於 37,120.33 點，為 3 月 14 日以來的最低收盤價。策略師表示，大部分股票除息導致日經指數下跌約 300 點。汽車製造商豐田汽車下跌 4.53%，本田汽車下跌 4.88%。截至周五的三個交易日內，日本三大汽車製造商--豐田、本田和日產市值縮水近 3 萬億日圓（約 200 億美元）。早些時候，特朗普宣布計劃從 4 月 3 日起對進口汽車和輕型卡車征收 25% 的關稅，同時從 5 月 3 日起對汽車零部件徵稅。投資者還為特朗普計劃於周三公布的一波對等關稅做好了準備，儘管他暗示可能會有靈活的余地。

泰國股市：SET 下跌 1%至一周低位，泰銖 USDTHB 貶值 0.4%；泰國是東南亞最大汽車生產中心和大型汽車製造商的出口基地，其面臨著美國最新汽車關稅的影響。

韓國股市：綜合股價指數 KOSPI 下跌 1.89%，連續第二天下跌，受現代汽車及關係企業起亞汽車大幅下跌的拖累。由於這兩家汽車製造商的市值縮水數十億美元，該指數在過去兩個交易日中下跌了 3%以上。亞洲經濟學家表示：汽車占亞洲對美國出口的 9.4%，但韓國和日本的出口額最高。

### ➤ 港股市場：恒指收低，周線亦走疲

上週五大指數齊跌，科指跌 1.48%，中國新能源汽車製造商--蔚來 NIO 港股收盤重挫 7.1%，虧損擴大之際擬配股籌資數十億港元。香港富豪李嘉誠旗下綜合企業--長和 1 周五高开 0.4%，後收跌 1.2%。港澳辦和中聯辦周四再度轉發媒體評論文章，當中引述商務部研究院國際市場研究所副所長白明指，長和出售巴拿馬兩港口是“在商不言

商”，李嘉誠及長和出售港口經營權的時候並沒有採用全球招標價高者得的方式，反而“短平快”地與貝萊德達成出售協議。中國海油港股收跌 1.2%，其去年淨利同比增長 11%，遜於市場預期，主要受累於資產減值。李寧漲 0.3%，去年營收達 286.76 億元，全年派息比率為 50%。新華保險漲超 5%，去年淨利達歷史新高。中芯國際跌超 4%，全年銷售收入創歷史新高，純利同比減少 45.4%。析人士表示，本周美國關稅擾動持續，市場風險偏好有所壓制，投資者亦持續消化密集披露的上市公司業績。

➤ **A 股市場：滬綜指收低周線下挫，關稅擾動持續壓制風險偏好**

滬綜指周五收跌，周線亦下挫。滬綜指至 3,351.31 點，周累跌 0.4%。滬深 300 指數周收盤近持平。醫藥板塊周領漲，中證細分醫藥產業主題指數周累升 2.7%。汽車板塊漲幅居前，分析人士表示，本周美國關稅擾動持續，市場風險偏好有所壓制。臨近 4 月初，海外關稅風險持續累計，疊加中國國內兩會後政策落地節奏和力度不夠強，基本面支撐有限，市場風險偏好有所壓制。市場經過震蕩調整好有望繼續上行，AI 敘事推動下科技板塊仍將是市場主線，海內外資金有望繼續回流。市場並關注習近平和國際工商界代表的座談會內容。在出席民企座談會、為企業鼓勁打氣逾一個月後，中國國家主席習近平周五又在北京會見國際工商界代表，希望外資企業“放手來中國發展”。中國開放的大門只會越開越大，利用外資的政策沒有變、也不會變。

## 債券 >>>

➤ **美債：避險情緒升溫，10 年期美債收益率週五跌 11 個點子**

美國 10 年期基準國債收益率跌 11.01 個點子，報 4.2494%。兩年期美債收益率跌 7.80 個點子，報 3.9119%，週累跌 3.41 個點子。

➤ **非美債市：**

歐元區債：公債收益率下跌，投資人為美國關稅開征做準備。歐元區債券收益率跌至三週低位，投資者為特朗普 4 月 2 日將宣布的對等關稅做準備。德國 10 年期公債收益率下跌 5 個基點至 2.723%，為 3 月 5 日以來最低。

日本債市：日本政府債券收益率周五下跌，美國總統特朗普宣布徵收貿易關稅後，投資者對經濟前景感到擔憂，因而買入避險資產。特朗普周三公布對進口汽車和輕型卡車徵收 25% 關稅的計劃，自 4 月 3 日起生效，對汽車零部件的關稅則從 5 月 3 日開始徵收。投資者還在為特朗普計劃下周公布的一波對等關稅做準備，儘管特朗普暗示可能會有靈活的余地。由於擔心經濟疲軟，投資者轉向風險厭惡模式，買入日本公債，當地股票的拋售也促使投資者購買債券。

韓國債市：三年期公債收益率上漲，KR3YT=RR 為 2.634%，高於上日收盤價 2.625%。指標 10 年期公債收益率 KR10 下跌 0.8 個基點，報 2.843%。

➤ **國債：中國債市當周震蕩中收益率總體小幅下滑，超長端因供給憂慮偏弱**

季末資金面較為平和，跨季壓力料可控，支撐短券較為堅挺，而長債偏弱，30 年國債收益率續升 2 個基點，一方面是政策預期變數猶存，此外亦憂心進入二季度特別國債落地的腳步臨近。市場人士並指出，4 月 2 日將面臨美國加征關稅的重要時間節點，大環境面臨的不確定性依舊較大；3 月 PMI 即將發布，市場亦在謹慎觀望回升可能性。而央行態度依舊是債券短期走向的關鍵因素。央行周一意外提前預告 3 月 MLF 操作，時隔逾半年後再現超量續做

的同时改革招标方式，市场接受到呵护跨季的政策暖意，同时将此解读为结构性降息；此外周三市场人士证实大行近期加大配置力度，两个利好均推动收益率下滑。

## 商品 >>>

### ➤ 能源：油价守在一个月高位附近，供应担忧下连三周上涨

避險壓制風險資產，地緣支撐部分底部，油價週五走低，但全周依舊收漲，布油本週累漲約 2%。油价周五小跌，但仍守在一个月高点附近，连续第三周上涨，因在美国对从委内瑞拉购买石油的国家征收关税并对伊朗石油贸易实施限制后，全球供应前景趋紧美国总统特朗普周一宣布对委内瑞拉原油的潜在买家征收 25% 的新关税，几天前美国还针对中国从伊朗进口原油实施了制裁。另外，美股大跌、通脹預期上升，導致市場避險情緒升溫拖累油價，而緬甸 7.7 級地震波及亞洲部分地區，地緣緊張局勢進一步發酵，加之俄羅斯能源設施遭襲擊，伊拉克-土耳其管道談判遇阻，油價獲一定支撐。

### ➤ 貴金屬：金价创纪录新高，特朗普关税计划引发避险需求

全球金市金价周五创纪录新高，美国总统特朗普的新关税计划加剧了人们对全球贸易战将进一步升高的担忧，促使投资者寻求黄金避险。现货金 GOLD 盘初曾触及 3,079.01 美元的历史高点。本周金价上涨了 1.8%，连续第四周上涨。黄金目前风头正劲，美国的贸易政策、美国的财政政策、地缘政治和经济增长放缓，一切都吹向黄金的方向。围绕关税的不确定性、降息的可能性、地缘政治冲突和央行买盘都推动金价升破 3,000 美元/盎司的关键里程碑。

金屬期市：白銀期貨跌 3.7%，紐約銅期貨創歷史新高後持續回落。伦敦铜价跌至近两周低点，美国关税担忧打压人气。伦敦金属交易所(LME)指标三个月期铜下跌 0.5%，至每吨 9,801.5 美元，稍早一度跌至 3 月 17 日以来最低的 9,800 美元。周累计下跌 0.6%。

### ➤ 虛擬貨幣：加密市場持續調整，比特幣跌破 8.6 萬美元

上週五，加密貨幣市場持續調整，比特幣跌破 86000 美元，以太幣則跌破 2000 美元。分析師稱：比特幣在 2 月 2 日跌破了 10 萬美元，下跌歸因於特朗普新實施的關稅以及美國利率的不確定性。比特幣或將於 Q2 結束前再創歷史新高，儘管近期美國宏觀經濟形勢波動，比特幣有可能比預期更早突破 10.9 萬美元的歷史最高點。市場可能低估了比特幣上漲的速度，有可能在第二季度結束前就創下新的歷史新高。無論美國總統特朗普的關稅政策和潛在的經濟衰退擔憂是否更加明朗，這一預測依然成立。

## 外匯 >>>

### ➤ 美元：美元持穩，等待美国通胀数据和关税消息

美元持穩，周線收平，但本周录得季度跌幅，对于关税导致美国经济增长放缓的担忧，已压低美债收益率、美股和美元。紐約尾盤，ICE 美元指數跌 0.29%，報 104.029 點，本週累跌 0.05%。

### ➤ 人民幣：人民币兑美元 USDCNY 当周小跌 0.2%，连续两周录得跌势

人民币兑美元即期早盘高开逾 150 点，但很快回吐多数涨幅，在美国实施对等关税前，估计人民币仍将保持相对稳定；中间价则小升 11 点触逾一周新高，和路透预测偏离收窄至约 850 点，中间价整体持稳表明监管对汇率的态度一如既往。人民币面临的贬值压力有所加剧，不过监管持续通过强势中间价稳定预期；密切关注下周美国对等关税政策落地及中国的应对举措。

➤ **非美貨幣：歐盟放軟身段提振歐元，英國零售與 GDP 數據上修，英鎊微漲**

北美匯市：加元小幅走強，特朗普稱與加拿大新任總理溝通「富有成果」，雙邊關係改善預期升溫。

歐元匯市：英鎊周五短暫上漲，此前公布的英国数据显示 2 月份零售销售意外强劲，这让人对消费者的韧性感到乐观，同时第四季经济增长符合预期。英国国家统计局周五公布的数据显示，英国 2 月零售销售意外实现增长，较 1 月份增长 1.0%。路透调查的经济学家预期为下降 0.4%。数据公布后，英镑 GBPUSD 一度触及 1.295 美元的盘中高点，随后回落至 1.2944 美元，日内汇率变化不大。英国国家统计局另外公布，第四季经济较前季增长 0.1%，符合路透调查的经济学家的预期。经济较上年同期增长 1.5%，预测为增长 1.4%。報道稱，歐盟正在考慮對美作出一定程度的讓步，以避免雙邊關係急劇惡化，該消息提振歐元並打壓美元。

亞洲匯市：韩元兑美元下跌，韩元兑美元 USDKRW 在国内结算平台报 1,466.5；较上日收盘价 1,464.7 下跌 0.12%。日圆/美元略微走强，报 151.19，本季料录得近 4% 的涨幅。

澳新匯市：澳元/美元接近 0.63，关注美国核心 PCE 物价指数，美国核心个人消费支出物价指数预期为较前月上升 0.3%。较低的数据可能刺激美联储预期转向鸽派，提振澳元/美元，预计澳洲央行将在 4 月 1 日维持官方隔夜拆款利率(OCR)不变。

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	3,351.31	-0.67	-0.40	0.92	-0.01
	香港恆生指數	23,426.60	-0.65	-1.11	2.12	16.78
美股	道瓊工業指數	41,583.90	-1.69	-0.96	-5.15	-2.26
	納斯達克指數	17,322.99	-2.70	-2.59	-8.09	-10.29
	標普 500 指數	5,580.94	-1.97	-1.53	-6.27	-5.11
歐股	英國富時 100 指數	8,658.85	-0.08	0.14	-1.71	5.94
	德國 DAX 指數	22,461.52	-0.96	-1.88	-0.40	12.82
	法國 CAC40 指數	7,916.08	-0.93	-1.58	-2.41	7.25
亞太	日經 225 指數	35,748.84	-3.69	-4.95	-3.79	-10.39
	韓國綜合指數	2,500.59	-2.24	-4.99	-1.27	4.21
	印度 SENSEX30 指數	77,414.92	-0.25	0.66	5.76	-0.93
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	69.03	-0.48	-0.20	-0.45	-2.09
	現貨黃金	3,080.83	-0.14	2.31	7.80	17.39
	天然氣(USD/MMBtu)	4.15	2.12	4.98	6.55	31.49
	LME 銅 (USD/MT)	9,794.50	-0.53	-0.62	4.66	11.71
外匯	美元指數	103.84	-0.20	-0.41	-3.51	-4.28
	美元/離岸人民幣	7.26	-0.12	0.02	-0.44	-1.04
	港幣/離岸人民幣	0.93	-0.09	0.06	-0.45	-1.13
	美元/日圓	149.29	-0.37	0.94	-0.89	-5.03
	歐元/美元	1.08	0.16	0.41	4.53	4.74
	英鎊/美元	1.30	0.19	0.32	3.08	3.58
	澳幣/美元	0.63	0.14	0.14	1.40	1.75
債券	美國 10 年期國債收益率	4.21	-0.90	-2.89	0.07	-7.83
	中國 10 年期國債收益率	1.82	0.06	-0.93	2.14	8.42

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 03 月 31 日 9:00am

**本週重磅日程>>>**

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
3月31日 (週一)	09:30	中國製造業 PMI (3月)	50.2	50.5	
	經濟事件	- 國新辦就第八屆數字中國建設峯會有關情況舉行發佈會			
4月1日 (週二)	17:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (3月)	2.3%		
	21:45	美國製造業 PMI (3月)	52.7	49.8	
	22:00	美國 ISM 製造業 PMI (3月)	50.3	50.3	
	22:00	美國 JOLTS 職位空缺數 (2月)	7.740M		
	經濟事件	- 澳洲聯儲公佈利率決議 - 澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發佈會 - 歐洲央行行長拉加德在 AI 大會上發表講話			
4月2日 (週三)	20:15	美國非農業就業人數變化 (3月)	77K		
	22:30	美國原油庫存	-3.341M		
	經濟事件	-			
4月3日 (週四)	20:30	美國初請失業金人數	224K		
	21:45	美國服務業 PMI (3月)	51.0	54.3	
	22:00	美國 ISM 非製造業 PMI (3月)	53.5	53.0	
	經濟事件	- 澳洲聯儲主席布洛克出席參議院聽證會 - 歐洲央行公佈3月貨幣政策會議紀要			
4月4日 (週五)	20:30	美國平均每小時工資 (月環比) (3月)	0.3%		
	20:30	美國非農就業人數 (3月)	151K	128K	
	20:30	美國失業率 (3月)	4.1%	4.2%	
	經濟事件	- 中國、香港 - 清明節 - 美國聯儲局主席鮑威爾發言			

#### 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，本文件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。