

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

中美正處高速對撞邊緣-特朗普 104%對華關稅落地，全球市場瞬間瘋狂>>>

美國總統唐納德·特朗普對中國加大施壓力度並實施全球性關稅後，週三(4月9日)金融市場再次陷入動盪，股市下跌，美國國債遭拋售。

➤ 對美國而言代表什麼

美國當前為全球最大終端市場，佔全球需求超過 1/4，川普使用關稅作為威脅有其威嚇性，因全球皆倚賴美國消費需求。然而極端關稅也意味著供應鏈、物價等不確定性，若美國消費縮手，對全球經濟影響劇烈。考慮所有關稅政策衝擊（包含潛在產業關稅威脅），參考 2018 年 9 月聯準會青皮書，中性情境下核心 PCE 年增率將被推升 1.8 個百分點，突破 4%。

若全球關稅戰開打，研究認為貿易戰下，降息是最佳貨幣政策。當徵收關稅時，家庭和企業認為的進口商品成本會高於社會成本，因為家庭與企業並未考慮到關稅能提高家庭收入，因此進口會比社會最適狀況下降得更多，此時最佳貨幣政策應該刺激就業和總收入。

根據 FactSet 數據，標普 500 企業營收約 13%來自歐洲、29%來自其他海外地區。其中，以科技、原材料類股佔比最高，其次為循環性消費、醫療、能源、通訊、工業約四成。

➤ 中國：快速反制，關稅衝擊只能倚賴更多財政補貼

美國以外地區加征關稅導致的直接衝擊是廠商成本負擔與庫存壓力。關稅直接推高了出口商的成本、侵蝕利潤。隨著關稅措施的實施，短期內會出現庫存積壓的問題。間接衝擊將形成全球貿易負成長與競爭加劇。美國關稅政策將導致全球貿易總量縮減，並可能對全球經濟增長造成壓力，另外許多國家將尋求替代市場，這將加劇市場競爭。

以中國來說，從中國對美出口的主要商品看，全面關稅下，預計消費性電子，以及紡織、傢俱、塑化和鋼鐵等傳產，將持續成為主要廠商供應鏈分散的重點；此外，作為新三樣的鋰電池、電動車，在拜登時期就已被加徵 50%、100% 的關稅，未來將更難進入美國市場。

➤ 全球金融市場出現的反應

目前市場情緒極為波動，流動性低，導致出現劇烈波動，而這些波動未必反映基本面情況。亞洲股市在五個交易日中第四次下跌。中國股市波動劇烈，國家隊資金入市支撐市場。追蹤國家隊資金流向的 ETF 基金週二再創資金流入紀錄。國家隊和散戶都在買入，可能是基於對中國政府即將出臺刺激政策的預期。一些投資者認為關稅影響已被市場消化，或者至少短期會有反彈。

美元和美國國債價格走低，反映出市場對全球最大經濟體的擔憂加劇。美國和歐洲的股指期貨回落，油價持續暴跌，投資者紛紛轉向日元和歐元以應對關稅帶來的不確定性。

貿易戰持續惡化——特朗普將對中國商品的關稅提高至 104%——這一舉措遭到投資者譴責，也促使摩根大通和高盛的經濟學家上調美國經濟陷入衰退的可能性。投資者還擔心，隨著市場波動和緊張情緒持續加劇，金融體系的某些關鍵環節可能崩潰。這讓美聯儲處於兩難境地：一方面可能需要降息以穩定經濟，另一方面又擔心關稅帶來通脹上升。

這種博弈也體現在美國國債市場。受政策影響較大的兩年期國債表現較好，反映出市場對降息的預期。然而長期債券遭遇拋售——10 年期國債收益率本周已飆升 41 個基點，引發市場對美國國債避險地位的質疑，同時也猜測對沖基金正在平倉一項流行的杠杆交易。這波國債拋售進一步動搖了其作為避風港資產的地位。30 年期國債的收益率在週三也大漲 21 個基點。由於市場波動性高企，日本的長期國債價格也出現暴跌，投資者紛紛減少對波動性收益的敞口。

此外，美元指數連續第二天下跌，對十大主要貨幣全面走軟，也進一步反映出人們對美國經濟的擔憂。在關稅正式實施前的最後幾個小時，特朗普與美國的盟友展開談判。然而，他堅持推進對中國商品的大規模徵稅，削弱對避免激烈貿易戰的希望。中國國務院總理李強則表示，中國有足夠的政策工具來“全面對沖外部負面衝擊”。

金融市場走勢追根究底為反映事實與預期之間的差距，一但所有的未知可以逐漸被量化，市場 price in 最壞情況，利空出盡的機率就有機會攀升。市場當前處在尋找已知與未知的平衡，過渡期的策略：維持組合平衡配置，提高現金比例，以應對波動時期。

每週話題

如何应对美國關稅>>>

➤ 政策內容

美國的「關稅戰」局勢瞬息萬變，總統特朗普一方面宣布將針對中國的稅率提高至 145%，同時卻暫緩對其他國家徵收額外關稅 90 天（期間稅率定為 10%）。這一策略在某種程度上相當狠辣，可能會使中國陷入孤立的境地。特別是在未來的談判中，特朗普可能會要求其他國家也對中國加徵關稅，實質上形成一個「圍中聯盟」，面對這一計謀，中國除了強硬回擊外，今次寧要面子，不要銀子。

➤ 超預期內容

特朗普他提出的所謂「對等關稅」措施雖然驚動全球，以美國優先，但其似乎正在大搞內幕交易為實，從中獲利。

果不其然，「對等關稅」自 4 月 9 日凌晨生效未滿 48 小時，隨著美國股市和債市的驟然下跌，金融市場出現恐慌，特朗普在 4 月 10 日中午便宣布了「補救」措施。他表示，因中國多次報復，將針對中國的總稅率由 84% 提高至 145%；同時因為其他國家未有報復並積極尋求談判，決定暫緩對這些國家徵收額外關稅 90 天，期間稅率為「最低消費」的 10%。

消息公布後，全球金融市場反應熱烈，美國股市和債市迅速反彈，道瓊斯指數飆升近 3000 點，標普 500 指數上漲 9.5%，納斯達克指數更創下歷史第二大單日漲幅（12.2%）。

➤ 市場表現

然而，這邊有喜那邊卻有愁：全球絕大多數國家「暫免」高額關稅，卻對中國的稅率卻提升至 145%，在某種程度上讓中國面臨孤立局面。反觀，在美國的霸權主義下，中國最理想的情況或許是各國聯手抵抗，習主席已經即時安排親自訪問亞洲鄰國，組成以中國為首的「反美聯盟」。但在特朗普周三的「變招」後，最新局勢顯示，只有中國成為集中攻擊的目標，其他國家似乎並不願意參與「反美」，更多的可能是作壁上觀。甚至，一些原本被中國視為盟友的「一帶一路」國家，可能會反過來虎視眈眈，試圖搶佔中國對美出口的市場份額。

進一步來看，如果特朗普真的決心圍堵中國，那麼在接下來的談判中，他可能要求其他國家對中國「出手」（包括加徵關稅、限制進口等），阻塞中國廠商先將貨品運到東南亞國家，再繞道銷往美國）。若此計成功，不僅意味著中國建構「反美聯盟」的夢想破滅，更打造一個「去中國化」的經貿體系，加速「脫鉤」的趨勢。

中國擁有 14 億人口，理論上可以無條件地取代美國成為全球最大的消費市場。但前提是必須擴大內需，並持續推進改革開放，包括對外開放市場、確保民企發展的空間、改善營商環境，讓各國對中國市場更有信心。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

➤ **超 75 個國家獲得 90 天「暫緩期」**

特朗普在社交媒體發文稱，鑑於超過 75 個國家已致電美國的代表機構，就與貿易、貿易壁壘、關稅、匯率操縱以及非貨幣性關稅等相關議題進行談判以尋求解決方案，而且這些國家在我強烈建議下，未以任何方式、形式對美國進行報復，我已批准實施為期 90 天的暫停措施。在此期間大幅降低對等關稅至 10%，暫停措施立即生效。受此消息刺激，三大指數收盤集體暴漲，其中納指漲超 12%，創史上第二大單日漲幅。

➤ **商務部部長王文濤與歐盟委員會貿易和經濟安全委員謝夫喬維奇舉行視頻會談**

4 月 8 日下午，商務部部長王文濤與歐盟委員會貿易和經濟安全委員謝夫喬維奇舉行視頻會談，雙方圍繞加強中歐經貿合作、應對美加徵所謂「對等關稅」等問題深入坦誠交換意見。雙方同意儘快啟動磋商，深入討論市場準入相關問題，為企業創造更有利的營商環境，並立即開展電動汽車價格承諾談判，以及討論中歐汽車產業投資合作問題。雙方支持重啟中歐貿易救濟對話機制，討論貿易轉移問題，妥處貿易摩擦。

➤ **國務院新聞辦公室發佈《關於中美經貿關係若干問題的中方立場》白皮書，駁斥美方十大謬論**

謬論一：中美貿易美國吃虧了；謬論二：中方沒有認真履行中美第一階段經貿協議；謬論三：中方強制美國企業進行技術轉讓；謬論四：中國搞匯率競爭性貶值；謬論五：中國產能過剩；謬論六：中方在政策優惠等方面歧視外企；謬論七：最惠國待遇是美方的優待；謬論八：中國小額包裹是對美出口芬太尼物質的管道；謬論九：小額包裹免稅政策可能衝擊國內產業；謬論十：TikTok 等損害美國國家安全。

➤ **歐盟出手反擊！首輪祭出 210 億歐元關稅**

綜合媒體報道，歐盟成員國投票通過首輪對美關稅反制措施，將對一系列美國產品徵收高達 25% 關稅，作為對美方鋼鋁關稅的回應。關稅將分三批實施，分別於 4 月中旬、5 月中旬和 12 月 1 日生效，針對大豆、鑽石、農產品、禽肉和摩托車等商品。

➤ **上週美債遭遇疫情以來最猛烈拋售**

隨著特朗普的對等關稅計劃的生效，美國國債收益率持續飆升，這已經取代美股暴跌，成為了華爾街最關注的話題。美債收益率持續飆升，10 年期美債收益率升至 4.43%，此前升破 4.50%；美國財政部長貝森特稱當前美債市場狀況非系統性，預計將趨於平穩，但市場對美債拋售壓力持續存在擔憂。

➤ **國務院關稅稅則委員會：自 4 月 12 日起對美關稅稅率由 84% 提高至 125%，後續美方加稅將不予理會**

美國政府宣佈對中國輸美商品徵收「對等關稅」的稅率進一步提高至 125%。美方對華加徵畸高關稅，嚴重違反國際經貿規則，也違背基本的經濟規律和常識，完全是單邊霸凌脅迫做法。委員會指出，即便美方繼續加征關稅，已無經濟意義，並將淪為世界經濟史上的笑話。在當前關稅水準下，美國輸華商品已無市場接受可能性。若美方繼續關稅數字遊戲，中方將不予理會，但若美方執意實質性侵害中方利益，中方將堅決反制，奉陪到底。其他相關事項繼續按照此前公告執行。

股市>>>**➤ 美國市場：納指升超 2%領漲三大指數，英偉達全周漲近 18%**

海外資金逃離美國資產的大潮週五盤中暫時緩和。密西根大學調查的美國消費者信心進一步惡化、通脹預期飆升，美股早盤延續週四跌勢。但此後的關稅動向更為市場關注，聯儲局可能出手的 Fed Put 前景暫時提振了投資者的情緒。美股大盤止跌轉漲，午盤加速反彈。美國股市在週五結束了動盪的一週，三大股指在樂觀情緒推動下收漲，科技股推動納指升漲超 2%。「科技七姐妹」全線反彈，蘋果漲超 4%，英偉達與穀歌 A 漲幅約 3%。美國光伏領跑美股一眾行業 ETF，區域銀行 ETF 則表現最差。

➤ 歐洲市場：各國股指本週累跌

歐洲汽車製造概念股多數收漲，本週歐洲 STOXX 600 指數累跌超 1.9%，油氣板塊跌超 7.2%，汽配板塊跌約 4.1%。德國 DAX 30 指數收跌 0.92%，報 20374.10 點，本週累計下跌 1.30%。法國 CAC 40 指數收跌 0.30%，報 7104.80 點，本週累跌 2.34%。英國富時 100 指數收漲 0.64%，報 7964.18 點，本週累跌 1.13%。荷蘭 AEX 指數收漲 0.04%，本週累跌 2.58%。

➤ 亞太市場：亞股再度下滑亞幣持堅，中美貿易戰令投資者擔憂

新興亞股週五下滑，投資者對關稅不確定性和中美貿易戰升級的廣泛影響感到焦慮，促使風險資產回跌。新加坡股市 STI 週五一度下跌 3%。馬來西亞股市 BURSA 和菲律賓股市 PPSEI 分別下跌約 2%，印尼股市 COMPOSITE 小跌。MSCI 亞洲新興市場股市指數走低，FTSE ASEAN 40 指數下跌 1%，從上一交易日大漲逾 5% 的勢頭中回落。

日本股市：日經指數收盤大跌近 3%，受貿易戰疑慮和日圓走強打擊。指數週五暴跌，以慘烈跌勢結束動盪的一週，投資人憂心中美貿易戰迅速升級對經濟的影響，也因日圓受避險資金推助走強而煩惱。日經指數 NI225 收盤下跌 2.96%，報 33,585.58 點，盤中跌幅一度高達 5%。東證股價指數 TOPIX 收盤下跌 2.85%，報 2,466.91 點。日經指數週一跌至 18 個月低點，但週二大漲 6%，週三再次下滑。週四，日經指數飆升 9%，創 8 月以來最大單日漲幅。日經指數本周下跌 0.6%。這些突如其來的走勢凸顯出投資者的焦躁不安，因他們正試圖評估一系列針鋒相對的關稅消息所帶來的風險。日本公司將從本月底開始公佈本財年的業績展望。

韓國股市：股市收低連續第三周下跌因貿易戰疑慮未消，韓元走升。韓國股市週五下跌，追隨華爾街隔夜因擔憂美國關稅而出現的跌勢，並連續第三周走低。指標綜合股價指數 KOSPI 收盤下跌 0.50%，報 2,432.72 點。該指數周下跌 1.3%，此前一周下跌 3.6%。韓國企劃財政部長官崔相穆週五表示，由於全球貿易戰的不確定性持續存在，政府將加強對外匯、債券和貨幣市場的監控，同時準備好針對各種情況的應急計畫。

➤ 港股市場：關稅戰升級恒指創逾七年最大單周跌幅

香港恒指週五收高，連續第四日反彈，但在關稅戰持續升級下仍分別錄得去年 10 月底以來、2018 年 2 月以來的最大單周跌幅。香港恒生指數收升 1.1%，至 20,914.69 點，周累跌 8.5%。恒生科技指數收漲 1.8%，周累計下挫 7.8%。汽車股、半導體股表現亮眼，比亞迪股份漲超 7%，中芯國際漲近 6%。中港股市週一在關稅戰“硝煙”中慘遭血洗跌勢歷史罕見，週二盤前中國央行、中央匯金和國家金融監管總局連袂發聲護盤，匯金稱將加大增持 A 股，央行則表示在必要時向匯金提供充足再貸款支援，上市公司的回購和業績公告亦如疾風驟雨一般湧現。中國政府將進一步加大政策寬鬆力度，預計政策利率將下調 60 個基點（此前預期為 40 個基點），但即使這些重大的寬鬆措施也不太可能完全抵消關稅的負面影響。隨著中美關稅對峙升級，中概股的命運亦再度引發市場的關注。中概股退市擔憂重燃，這次影響預計較小，但中美關係未來走向的不確定性可能在短期內繼續令股價承壓。

➤ **A 股市場：滬綜指恒指均連四日反彈收高**

滬綜指收升 0.5%，至 3,238.23 點，周累跌 3.1%。滬深 300 指數收漲 0.4%，周累跌 2.9%。滬綜指週一大跌 7.3% 創下新冠疫情以來的最大單日跌幅，向下直逼 3,000 點關口，週二以後則連續四個交易日反彈，目前已回到 3,200 點上方。在宣佈對數十個國家暫停徵收對等關稅 90 天的同時，美國總統特朗普加大了對中國商品徵收關稅的力度，特朗普上任之後累計對中國加征了 145% 關稅。但特朗普週四稱願意與中國達成協議，認為中美兩國將達成“對兩國都非常有利的協議”。中美關稅戰進入白熱化階段之際，中國國家主席習近平將於 4 月 14-18 日出訪越南、馬來西亞、柬埔寨三個中國周邊國家。分析人士認為，在關稅衝擊下中國央行和匯金迅速發聲護盤，加之政策對沖預期升溫，市場獲得支撐，但行情的不確定性仍高企。

債券>>>

➤ **美債：十年期美債創 2001 年來最差周表現**

美國 10 年期國債收益率本週累漲超 49 個點子，創 2001 年以來最大單周漲幅。以彭博的美債回報指數表現判斷，本週美債市場遭遇了自 2019 年 9 月回購危機以來最大周跌幅。美國 10 年期國債收益率週累漲超 49 個點子，創 2001 年以來最大單周漲幅。兩年期美債收益率週則累漲 30.80 個點子。紐約尾盤，美國 10 年期基準國債收益率上漲 6.46 個點子，報 4.4895%，週累計上漲 49.52 個點子，交投區間為 3.8693%-4.5864%。兩年期美債收益率漲 9.59 個點子，報 3.9599%，週累漲 30.80 個點子，整體交投於 3.4305%-4.0305% 區間。上週，20 年期美債收益率累漲 50.09 個點子，30 年期美債收益率累漲 46.13 個點子。

➤ **非美債市：兩年期德債收益率本週跌約 4 個點子，一度創 2022 年以來新低**

歐元區債：歐元區公債收益率在經歷了動盪的一周後於週五持穩。儘管美國總統特朗普暫停實施一些更廣泛的關稅措施，但對於全球經濟和中美貿易衝突的擔憂籠罩市場。投資者的緊張情緒導致美國債券和美元遭到拋售，推動德債與美債利差創下 1990 年代以來的最大單周漲幅。德國公債市場週三未受全球拋售影響，當天美國公債收益率大幅上升，德美 10 年期公債收益率之差擴大。週五，美債拋售恢復，美國 10 年期公債收益率升至 4.427%，德國與美國 10 年期公債收益率之差擴大至 182 個基點，僅上周就上升了 40 多個基點，根據 LSEG 的資料，這是至少 30 年來最大的升幅。義大利 10 年期收益率上升 1.7 個基點，義大利和德國 10 年期公債的收益率差距擴大到 122 個基點。

日本債市：收益率曲線趨陡，因日本金融健康狀況堪憂。日本政府債券收益率曲線週五趨陡，投資者在擔憂日本金融健康狀況的同時拋售超長期債券，日本正在尋求應對美國關稅影響的措施。20 年期日債收益率上漲 6 個基點至 2.365%；30 年期收益率漲 6 個基點至 2.72%。五年期收益率下跌 7.5 個基點至 0.85%。兩年期日本公債收益率跌 5 個基點至 0.625%。LSEG 的資料顯示，五年期和 30 年期日債利差 (JP5JP30=RR) 增至 187 個基點，為 2013 年以來最寬。利差擴大表明，由於市場擔心政府支出，對較長期限的需求疲軟，另外，超長期債券的流動性也很低，這意味著即使拋售也會對收益率產生很大影響。

➤ **國債：關稅戰白熱化長債震盪加劇，資金向寬短債繼續釋暖意**

中美關稅大戰進入白熱化階段，中國債市週五走勢仍顯分化，寬資金支撐中短券繼續釋放暖意，收益率走低 1-3 個基點，而中美協商預期升溫長債一度走弱，隨後中方出反制措施，長端收益率抹平升幅，尾盤震盪加劇，30 年國債期貨主力合約收跌 0.36%。

交易員稱，中美關稅大戰激烈交火，方向仍不明朗，加重現券不確定性，長端交投情緒受擾明顯來回震盪，惟短券在流動性支撐下繼續釋放暖意，中國一季度金融資料出爐在即，同時國內政策面暫時仍無明顯動向，料債市短期走勢仍聚焦中美貿易戰及國內政策走向。

外匯 >>>

➤ **美元：美元指數創兩年多最大周跌**

與疫情引發的供應鏈危機不同的是，美元指數失去了避險地位，本週全球投資者瘋狂逃離美元資產。美元指數跌穿 100 心理關口，為去年 7 月以來首次，本週跌超 2.9%，同時創下自 2022 年 11 月以來最嚴重的兩週跌幅。中國將對美關稅稅率從 84% 提高到 125% 後美元賣盤擴大，美元指數失守 101，日內跌幅達 1.94%。這一現象引發了全球金融市場的廣泛關注，因為美元作為世界主要儲備貨幣之一，其匯率波動對全球經濟有著深遠的影響。美元指數的下跌不僅反映了市場對美國經濟前景的擔憂，也可能預示著國際資本流動趨勢的變化。與此同時，其他主要貨幣如歐元則表現得較為強勁，歐元兌美元匯率在同一天內上漲超過 0.5%。

➤ **非美貨幣：美元遭遇信心衝擊促使歐元、日圓和瑞郎大幅飆升**

歐元匯市：避險資產本週成為大贏家，瑞郎週五進一步上漲至 2015 年來高位，歐洲投資者拋售美元資產、回歸歐元區，歐元本週的漲幅甚至超過日元。歐元兌美元累計上漲 3.67%，週五（4 月 11 日）紐約尾盤報 1.1358。

亞洲匯市：上週五美元兌日圓匯率下跌 1%，創下 9 月 30 日以來新低，紐約尾盤，美元兌日元跌 0.70%，報 143.52 日元，本週累計下跌 2.31%。因投資者憂心經濟增長之際紛紛拋售美國資產。日圓走強往往會損害出口商的股價，因當企業將海外利潤匯回日本時，以日圓計算的價值會降低。

澳新匯市：中國再宣佈對美國商品加征關稅，澳元/美元下跌。澳元兌美元累漲 4.11%，報 0.6288；紐元兌美元漲 4.11%，報 0.5824；美元兌加元累跌 2.52%，報 1.3866。

➤ **人民幣：人民幣早盤大幅高開後升幅收窄，關稅重壓下反彈空間受限**

人民幣兌美元即期早盤大幅高開近 450 點，但隨後升幅持續收窄；中間價則結束六連跌，暫時脫離 19 個月低點，和路透預測偏離收窄至 1,000 餘點。儘管面臨關稅的重壓，但監管機構並未放鬆對單邊預期的過濾，短期人民幣仍將以穩為主。中國政策觀察：現在沒有理由推遲刺激政策。

➤ **虛擬貨幣：比特幣短暫反彈後下跌，不確定性仍籠罩著市場**

紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約較週四紐約尾盤漲 5.47%，報 84055.00 美元，本週累計下跌 0.35%。現貨比特幣累計下跌 0.55%，暫報 83672 美元，週一歐股開盤後不久曾跌至 74424.94 美元。由於特朗普決定暫停對大多數國家徵收更高的對等關稅，比特幣在短暫上漲後開始走低。比特幣的走勢與其他風險資產一致，目前與美國股指密切相關。眼前的危險已經過去，但投資者敏銳地意識到，不確定性仍籠罩著市場。比特幣已經回吐了週三的部分漲幅，但仍保持在 8 萬美元以上。

商品>>>

➤ 能源：布倫特和 WTI 原油看漲情緒創 21 周新低

美國 CFTC 持倉數據顯示，布倫特和 WTI 原油看漲情緒創 21 周新低，布油看漲情緒創歷史最大單周降幅。4 月 8 日當週，投機者所持 NYMEX WTI 原油淨多頭頭寸下降 25,159 手合約，至 69,463 手合約，創六週新低。紐約尾盤，WTI 原油期貨漲 2.38%，報 61.50 美元/桶。布倫特原油期貨漲 2.15%，報 64.69 美元。NYMEX 天然氣期貨跌 0.37%，報 3.544 美元/百萬英熱單位。

➤ 貴金屬：現貨金首次突破 3,200 美元，因美元下滑及避險資金流入

紐約尾盤，現貨黃金上漲 1.90%，報 3236.42 美元/盎司，本週累計上漲 6.48%。金價週五首次突破 3,200 美元的關鍵水準，因受美元走軟和貿易戰升級的推動，投資者紛紛轉向避險資產。除關稅外，央行需求、美聯儲降息預期、中東和歐洲地緣政治不穩定，以及流入黃金支援 ETF 的資金增加也推動了黃金今年的漲勢。

金屬期市：紐約期金漲超 2%突破 3260 美元創歷史新高，費城金銀指數本週漲超 19%。倫銅本週漲超 4%，倫錫則跌約 12%。

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	3,238.23	0.45	-3.11	-2.92	-3.39
	香港恆生指數	20,914.69	1.13	-8.47	-9.54	4.26
美股	道瓊工業指數	40,212.71	1.56	4.95	-4.26	-5.48
	納斯達克指數	16,724.46	2.06	7.29	-3.32	-13.39
	標普 500 指數	5,363.36	1.81	5.70	-4.43	-8.81
歐股	英國富時 100 指數	7,964.18	0.64	-1.13	-7.21	-2.56
	德國 DAX 指數	20,374.10	-0.92	-1.30	-8.07	2.34
	法國 CAC40 指數	7,104.80	-0.30	-2.34	-8.80	-3.74
亞太	日經 225 指數	34,041.31	1.36	9.34	-4.43	-14.67
	韓國綜合指數	2,453.81	0.87	5.42	-1.10	2.26
	印度 SENSEX30 指數	75,157.26	1.77	-1.49	-2.92	-3.82
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	61.44	-0.10	1.14	-13.95	-13.05
	現貨黃金	3,220.53	-0.53	7.93	3.10	22.71
	天然氣(USD/MMBtu)	3.48	-1.47	-4.92	-15.63	10.07
	LME 銅 (USD/MT)	9,154.50	1.85	4.27	-5.72	4.41
外匯	美元指數	99.69	-0.41	-3.44	-4.34	-8.11
	美元/離岸人民幣	7.29	0.02	0.76	0.32	-0.66
	港幣/離岸人民幣	0.94	0.00	0.63	0.62	-0.51
	美元/日圓	142.72	-0.57	3.58	-4.83	-9.21
	歐元/美元	1.14	0.17	4.23	5.16	9.85
	英鎊/美元	1.31	0.18	3.03	1.49	4.75
	澳幣/美元	0.63	0.21	5.31	0.88	1.84
債券	美國 10 年期國債收益率	4.47	-0.53	6.80	6.20	-2.26
	中國 10 年期國債收益率	1.67	0.96	2.07	-7.92	-0.06

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 04 月 14 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
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%		
	17:00	歐盟區工業生產指數 (月環比) (2 月)	0.8%		
	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%		
	10:00	中國工業生產指數 (同比) (3 月)	5.9%		
	14:00	英國居民消費價格指數(CPI) (同比) (3 月)	2.8%		
	17:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (3 月)	2.3%	2.2%	
	20:30	美國核心零售銷售 (月環比) (3 月)	0.3%		
	20:30	美國零售銷售 (月環比) (3 月)	0.2%		
	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。
