

宏觀環境

中港市場

中央政策陸續出臺，市場成交或逐步增加。

經濟數據

- 中國一季度GDP同比增長5.4%，3月CPI同比減少0.1%，PPI同比減少2.5%；
- 中國3月進口同比減少4.3%，3月出口同比增加12.4%，中國2月官方非製造業PMI為50.4，官方製造業PMI為50.2；
- 中國1至3月社會融資規模增加5.89萬億，新增人民幣貸款3.64萬億。

貨幣政策

- 中國3月M2貨幣供應同比增加7%，4月一年期貸款市場報價利率(LPR)為3.10%，五年期貸款市場報價利率(LPR)為3.60%。

其他重點新聞

- 根據彭博社報導，習近平近日結束對柬埔寨的國事訪問，據柬媒報導，為避免美國徵收高額關稅，柬埔寨將修法加強對中國商品的管控。首相洪瑪奈強調，柬埔寨將保持獨立外交政策，不會在中美之間選邊站。習近平訪問期間，雙方簽署了30多份合作協議，涵蓋多個領域。柬埔寨美國商會會長指出，若柬被視為中國商品進入美國的中轉站，將對當地經濟造成負面影響。政府正制定新措施防止此情況發生。

外圍市場

通脹下降趨勢持續，利率政策或暫時不變。

經濟數據

- 美國GDP四季度同比增長2.3%，美國3月CPI同比增長2.4%，核心CPI同比增長2.8%，美國3月PPI同比增長2.7%，核心PPI同比增長3.3%，美國3月失業率為4.2%；
- 美國3月ISM製造業指數為49，3月ISM非製造業指數為50.8，美國3月非農就業人口變動為15.5萬人。

貨幣政策

- 美國2月FOMC利率決策上限4.75%，下限為4.5%。

其他重點新聞

- 根據彭博社報導，美國財政部長貝森特表示，與中國的貿易戰雙方皆無法承受，必須找到緩和緊張局勢的方法。他強調，美國不追求與中國脫鉤，現有的高額關稅也不可持續，預期幾個月內將出現緩和。川普則表示，與中國的談判不會是“硬碰硬”，最終關稅將低於145%。貝森特指出，雙方可能在兩到三年內簽署全面協議，但目前尚未開始談判。隨著這些言論，美國股市上漲，市場對未來貿易協議抱有希望。

彭博新聞

- (4月9日) 習近平表示中國有能力應對川普的關稅上調
- (4月1日) 巴拿馬港口之爭恐將威脅到中國吸引外資成效
- (3月21日) 日本恢復能源補貼後通膨放緩
- (3月12日) 烏克蘭接受美國30天停火提議 以換取軍事援助解凍
- (3月6日) 川普將推遲對加拿大、墨西哥汽車徵收關稅一個月

黃浚誠 分析師

查詢: alex.wong@lff.com.hk

電話: (852) 2980 0721

researchdept@lff.com.hk

www.lff.com.hk

上日表現

恆指成交額2514億，國指成交額1014億，科指成交額755億。北水淨買入213.60億港元，當中滬港通淨買入118.06億港元，深港通淨買入95.54億港元。

2800.HK (盈富基金)、2828.HK (恒生中國企業)、9988.HK (阿里巴巴-W) 分別獲淨買入94.25億港元、66.3億港元、19.6億港元；**1810.HK (小米集團-W)、2899.HK (紫金礦業)、0981.HK (中芯國際)** 分別遭淨賣出12.24億港元、7.27億港元、1.49億港元。

上日藍籌表現

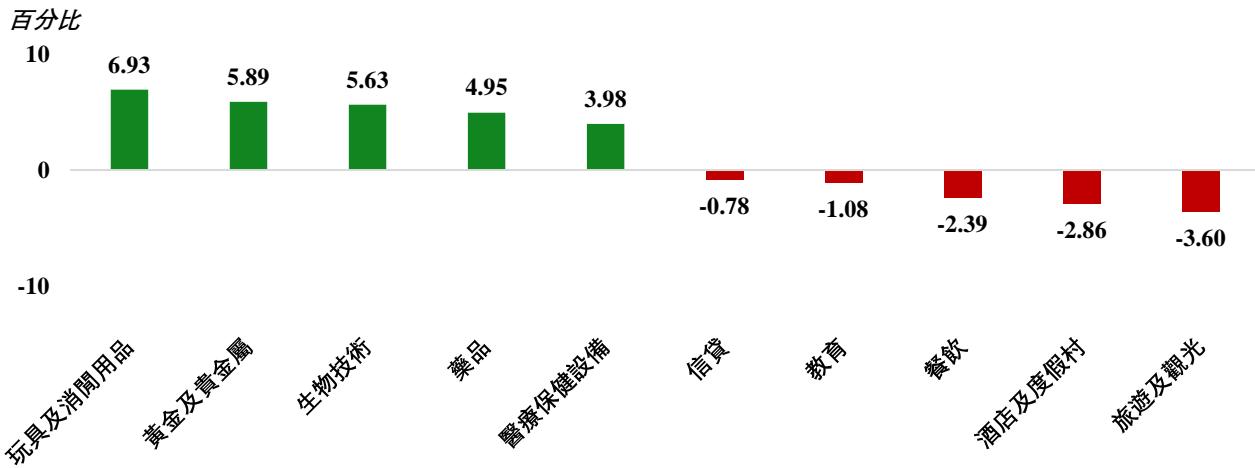
股票		漲幅
1093	石藥集團	+8.81%
3692	翰森製藥	+7.24%
1810	小米集團-W	+5.84%
2359	藥明康德	+5.49%
2269	藥明生物	+5.12%

股票		跌幅
9618	京東集團-SW	-6.32%
3690	美團-W	-4.62%
3988	中國銀行	-3.15%
6862	海底撈	-2.41%
9961	攜程集團-S	-1.65%

北水資金流	百萬 港元
11806	21360
9554	
	滬港通 深港通 總額
<u>本地及A股指數</u>	
恆生指數	21562.32 +0.8%
恆生科技指數	4899.21 +0.2%
上證指數	3299.76 +0.3%
深證指數	9870.05 -0.4%
中證500指數	5624.21 -0.3%
滬深300指數	3783.95 -0.02%
<u>美國股票指數</u>	
道瓊斯	39186.98 +2.7%
納斯達克	16300.42 +2.7%
標普500	5287.76 +2.5%
羅素2000	1890.28 +2.7%
<u>其他股票指數</u>	
日經225	34220.60 -0.2%
KOSPI50	2486.64 -0.1%
富時100	8328.60 +0.6%
DAX30	21293.53 +0.4%
CAC40	7326.47 +0.6%
STOXX600	507.71 +0.3%
<u>大宗商品</u>	
黃金期貨	3419.40 -0.2%
WTI原油期貨	63.67 +2.0%
天然氣期貨	3.01 -0.3%
白銀期貨	33.21 +1.2%
銅期貨	492.80 +3.1%
<u>外匯</u>	
美元指數	98.92 +0.7%
美元/人民幣	7.31 +0.2%
美元/港元	7.76 -0.02%
美元/日元	141.57 +0.5%
美元/英鎊	0.75 +0.4%
美元/歐元	0.88 +0.8%

上日板塊表現

資金流入玩具及消閒用品股，領漲的是**9992.HK**（泡泡瑪特），漲幅6.93%；資金流出旅遊及觀光股，領跌的是**0780.HK**（同程旅行），跌幅6.07%。



關注板塊

黃金及貴金屬板塊

- 1) 聯儲局官員發表鴿派訊息降息預期升溫，將會利好黃金價格。
- 2) 全球消費低迷下，避險及投機性交易主導黃金價格走勢。
- 3) 美元預期走弱，各國傾向持有黃金作儲備。

油氣能源板塊

- 1) 石油輸出國的減產行動及消費者對石油需求增長，有利油價表現。
- 2) 俄烏戰爭影響石油供應，刺激油價。
- 3) 地緣政治風險、航運限制加劇，導致油及天然氣價格波動。

本月中/美經濟數據

公佈時間	地區	事件	今值	預期	前值	實際結果
4月1日 22:00	美國	美國3月ISM製造業指數	49	49.5	50.3	😊
4月3日 22:00	美國	美國3月ISM非製造業指數	50.8	53.0	53.5	😊
4月4日 20:30	美國	美國3月失業率	4.2%	4.1%	4.1%	😊
		美國3月非農業就業人口變動(萬人)	15.5	11.8	8.4	😊
4月10日 09:30	中國	中國3月CPI同比	-0.1%	0.0%	-0.7%	😊
		中國3月PPI同比	-2.5%	-2.3%	-2.2%	😊
4月10日 20:30	美國	美國3月CPI同比	2.4%	2.5%	2.8%	😊
		美國3月核心CPI同比	2.8%	3.0%	3.1%	😊
4月11日 20:30	美國	美國3月PPI同比	2.7%	3.3%	3.2%	😊
		美國3月核心PPI同比	3.3%	3.6%	3.5%	😊
4月14日 20:00	中國	中國3月M2貨幣供應同比	7%	7.2%	7%	😊
		中國1至3月社會融資規模增量(億人民幣)	58900	48000	92900	😊
		中國1至3月新增人民幣貸款(億人民幣)	36400	30000	61400	😊
4月14日 11:00	中國	中國3月進口同比(按美元計)	-4.3%	-2.0%	1%	😊
		中國3月出口同比(按美元計)	12.4%	4.4%	10.7%	😊
4月16日 10:00	中國	中國一季度GDP同比	5.4%	5.2%	5.4%	😊
4月21日 09:00	中國	中國4月一年期貸款市場報價利率(LPR)	3.1%	3.1%	3.1%	☺
		中國4月五年期貸款市場報價利率(LPR)	3.6%	3.6%	3.6%	☺

免責聲明

本報告由六福證券（香港）有限公司（“六福證券”）及六福期貨（香港）有限公司（“六福期貨”）提供，所載數據僅供參考，並不構成對任何投資買賣的要約、招攬或邀請、誘使、申述、建議或推薦。六福證券是根據香港法例第571章證券及期貨條例獲註冊從事第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動的持牌法團，中央編號為ACU547。六福期貨亦獲註冊從事第2類（期貨合約交易）及第5類（就期貨合約提供意見）受規管活動的持牌法團，中央編號為AXW976。此兩間持牌法團之母公司為六福金融服務有限公司（以下統稱“六福金融”）。

本報告旨在由獲六福金融提供本報告者收取，不擬向在有關分發或使用會抵觸當地司法權區或國家法律及規例之任何人士或實體，或使六福金融受當地法權區或國家任何監管規定限制之任何人士或實體分發或由其使用。任何擁有本報告或打算依賴或根據其所載的資料作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限製或禁止之本地規定所限制。

雖然本報告資料來自或編寫自六福金融相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等數據之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之協力廠商而言，六福金融對某特定用途的適用性、或對謹慎責任的任何明示或隱含的保證均卸棄責任。本報告所載資料可隨時變更，而六福金融並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映六福金融於本報告註明日期之判斷，並可隨時更改。六福金融並不承諾提供任何有關變更之通知。六福金融或其集團之任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任，即使六福金融在有關作為或不作為發生時已有所知悉亦然。

所有投資涉及風險。過往表現並不反映未來表現。投資價格可升可跌，甚至變成毫無價值。投資者應就本身的投資經驗、投資目標、財政資源，風險承擔能力及其他相關條件，小心衡量自己是否適合參與任何投資項目。投資者應確保完全理解有關的投資性質及相關風險，並願意承擔這種風險。當投資者在進行交易或投資中所涉及之性質、風險及適合性的任何方面有不確定或不明白的地方，閣下應尋求獨立的專業意見。

六福金融（包括其母公司、附屬公司、聯屬公司、股東、高級職員、董事及任何僱員）可就任何發行商之證券、商品或衍生工具（包括期權）或其中之任何其他金融工具設立好倉或淡倉及進行買賣。六福金融（包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司）之董事、高級職員和/或僱員可出任任何該等機構/發行商之董事或作為該等機構/發行商之董事會代表或高級職員。版權所有。本報告只供備閱，並不能在未經六福金融明確書面同意下，擅自複印、轉載或發布全部或部份內容。六福金融不會就協力廠商據此所作行動負責。

分析員聲明

分析員確認分析員本人及其有聯繫者（根據香港證監會持牌人操守準則定義）均沒有(1) 在此研究報告發出前30日內交易或買賣報告內所評論的證券；(2) 在此研究報告發出後3個營業日內交易或買賣報告內所評論的證券；(3) 擔任此報告內所評論的上市公司的高級人員；(4) 擁有此報告內所評論的上市公司的財務權益。

披露利益

六福金融（包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司）可能對在此研究報告中所評論的上市公司及其證券擁有財務權益，而這些權益合計的金額可能等於或大於該公司市值的百分之一。

六福金融（包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司），在法律允許的範圍內，可以不時參與或投資本報告中所評論的上市公司的融資交易、為該公司提供服務或招攬業務、持有相關公司的證券及/或期權的權益、進行相關證券及/或期權的投資，或其他相關投資。

六福金融（包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司）可能曾經為本報告中所提及的公司擔任公開發行證券的牽頭經辦人或副牽頭經辦人，或目前為該公司處理新發行證券，或在最近12個月內曾向本報告中所提及的公司提供有關投資服務的重大建議或相關的投資銀行服務。此外，六福金融可能在過去12個月內曾經從本報告中提及的公司獲得投資銀行服務的報酬，或目前可能會向該公司尋求擔任投資銀行的委託。