


國家隊出手穩股市 人行隨時降息降準

外電：內地擬前置刺激政策 並討論平準基金細節

反擊關稅霸凌

在關稅戰硝煙下，環球爆發股災。繼美股連續兩日遭血洗後，昨日亞太區股市齊現「黑色星期一」，港股及A股分別大挫13.22%及7.34%。其中，恒指暴瀉逾3,021點，失守20,000點關口，收報19,828點，大市成交破紀錄達6,209億元。市況動盪之下，「國家隊」出動穩股市，中央匯金罕見在盤中發布護盤公告，指正在積極開展穩市操作。外電亦引述消息指內地擬前置部分經濟刺激政策，並討論了股市平準基金的細節。《人民日報》評論文章更指「降準、降息等隨時可出台」。分析認為，面對關稅戰升級及世界經濟衰退預期，中國內需對沖政策的必要性和可能性進一步提升，財政發力和貨幣寬鬆預期升溫。

●香港文匯報記者 李揚、蔡競文



恒生指數 19,828.30
 ▼ -3,021.51 (-13.22%) 成交金額 6,208.98 億
 最後更新時間：07/04/2025 16:15 (香港時間)

本地指數
 恒指指數 ▼ 19,828.30 -3,021.51(-)
 國企指數 ▼ 7,262.72 -1,157.42(-)
 科技指數 ▼ 4,401.51 -911.75(-)

恒指成分股十大跌幅

1	02269	藥明生物	18.280	↓	-6.570
2	00992	聯想集團	7.580	↓	-2.250
3	00285	比亞迪電子	28.800	↓	-8.300
4	00175	吉利汽車	13.420	↓	-3.560

港股十大跌市(按點數計)

排名	日期	下跌	跌幅
1	2025年4月7日	3,021點	13.22%
2	2024年10月8日	2,172點	9.41%
3	2008年1月22日	2,061點	8.65%
4	2018年2月6日	1,649點	5.12%
5	2008年10月27日	1,602點	12.7%
6	2007年11月5日	1,526點	5.01%
7	2015年7月8日	1,458點	5.84%
8	1997年10月28日	1,438點	13.7%
9	2008年1月16日	1,386點	5.37%
10	2008年1月21日	1,383點	5.49%

港股十大跌市(按跌幅計)

排名	日期	跌幅	下跌
1	1987年10月26日	33.33%	1,120點
2	1989年6月5日	21.75%	581點
3	1997年10月28日	13.7%	1,438點
4	1973年3月26日	13.31%	188點
5	2025年4月7日	13.22%	3,021點
6	2008年10月27日	12.7%	1,602點
7	1973年4月10日	11.48%	106點
8	1972年11月13日	11.43%	86點
9	1987年10月19日	11.12%	420點
10	1989年5月22日	10.78%	339點

美國倒行逆施向全球發動關稅戰，中國的反制措施力度超越市場預期，繼加拿大後，其他國家亦正醞釀反擊，市場憂慮關稅戰升級令全球經濟陷入衰退。受此衝擊，之前兩日的美股及昨日的亞太區股市都放量大跌。正當市場一片恐慌之際，在臨近A股收盤之時，市場突傳來重磅消息，被譽為「國家隊」的中央匯金公司罕見在盤中發布護盤公告，已再次增持了交易型開放式指數基金(ETF)，堅定看好中國資本市場發展前景，充分認可當前A股配置價值，未來還將繼續增持，堅決維護資本市場平穩運行。

內地謀劃出招挺股市挺經濟

內地穩股市信心消息續來。彭博昨日引述消息指，中國高層官員們在清明假期中密集開會，籌應對美國特朗普政府的關稅措施並討論前置部分經濟刺激政策，同時並討論了股市平準基金的細節。此外，《人民日報》昨亦發表評論文章指出，中國有底氣和信心應對美國關稅衝擊，面對美國濫施關稅的亂拳，中國心中有數、手上有招，未來根據形勢需要，降準、降息等貨幣政策工具已有充分調整餘地，隨時可以出招。

受上述消息提振，A股三大股指反彈，創業板指跌幅收窄至12%以內，此前一度跌超14%。金融股局部異動，湘財股份直線漲停，大智慧、安碩信息等紛紛衝高。

中國人民大學國家金融研究院副院長馬勇昨向香港文匯報表示，在特朗普「對等關稅」政策引發金融市場巨震的背景下，匯金及時出手將有助於消化外部壓力，避免發生系統性風險，在關鍵時刻起到政策壓船石的作用。此外，他分析說，匯金增持選擇ETF的方式，可直接帶動滬深300和中證500等主流成分股的回升，從而對權重股形成明顯的托底效應，避免出现持續性的恐慌拋售。「考慮到當前外部環境錯綜複雜，此次匯金增持也可以向海外資本展示堅定的政策決心。」

分析料人行兩週內落實降準

就中國的政策後手方面，澳新銀行中國市場經濟學師兆鵬分析指，當下面臨系統性的市場風險，出台非常規政策予以對沖實屬必要；從政策工具選擇來看，降準優先性仍排在降息之前，估計中國人民銀行最快可能在一兩週內落實降準，降息時機可能還要結合美聯儲後續態度變化而定。

民生證券宏觀研究陶川團隊同樣指出，股市作為宏觀經濟的風向標，穩市場是預期管理的中中之重，從清明假期最後一天官媒的發聲，表明決策層已經就應對衝擊做好各種預案，預計4月底的中共中央政治局會議將給增量的儲備政策定下基調。內地降準或快於降息，輔之以結構性貨幣政策利率調降，可以在「結構性降息」、加大相關領域金融支持力度的同時，兼顧匯率穩定。

中國經濟基本面強韌不必恐慌

興業證券指出，對於A股，短期關稅不確定性衝擊下，市場難免出現波動。但立足中長期，當前無論是國內所處的內外環境、潛在增量政策的儲備，還是適應了上一輪貿易衝突後的出口結構優化，以及市場在心理上做好的準備，尤其是以DeepSeek為代表的科技突破對於信心的強化，均非2018年驟然遭遇貿易戰時可比。

東方證券也認為，整體來看，4月A股延續震盪走勢，關稅、地緣等風險可能對情緒有一定擾動，但從國內經濟數據來看，尤其是工業企業利潤增速處於回升趨勢中，顯示出國內經濟韌性十足，對市場走勢有較強支撐，股指出現持續下跌概率不大，投資者不必過於恐慌。

港股挫3000點 吸引北水「撈底」

香港文匯報訊(記者 岑健樂、章蘿蘭)美國總統特朗普向全球貿易夥伴徵收所謂「對等關稅」，市場憂慮全球貿易衝突與經濟衰退的風險大增，引發環球股災，港股及A股昨日亦跌穿多個心理關口。恒指昨裂口低開2,119點後，跌幅持續擴大，失守20,000點關口，最終收報19,828點，大跌3,021點或13.22%，創下港股市最大單日點數跌幅。大市成交逾6,208億元，同樣創歷史新高。

不過，昨日港股大跌，成交卻創新高，反映好淡爭持激烈，有內地資金趁機「撈底」。香港中文大學劉佐德全球經濟及金融研究所常務所長莊太量表示，這段時間是全球震盪期，短期內股市波動大，香港是細小的開放型經濟體，關稅對資本市場的影響很難抵消，需視乎投資者對香港的信心。但目前看到港匯上升，證明有資金流入，準備下一步動作，股市亦有投資者大手「接貨」。

2000個買盤低撈阿里巴巴

內地投資者近日大舉流入港股，上上周(3日)淨買入港股287億元，昨日(7日)淨買入港股163億元。從科技股阿里巴巴(9988)來看，現時或是很多投資者的低吸良機。「大利是機」顯示，阿里巴巴昨日股價由123元跌至108元、105元時均排出逾2,000個買盤「撈底」，進一步跌至100元亦有買盤支撐，可見有投資者未懼跌市。

香港文匯報訊(記者 周曉菁)環球股市陷入「黑色星期一」，亞太地區股市無一倖免，主要指數跌5%至12%，日韓等股市亦觸發熔断。台灣股市盤中曾跌近3,000點，下瀉近一成，創歷來最大跌幅；日經225指數收市挫逾2,600點，跌幅7.83%，創歷來下跌點數第三大；韓國KOSPI指數也接近全日低位，收跌5.57%；新加坡股市盤中一度跌8.7%，為2008年金融危機以來最大跌幅，全日跌7.46%。

基金經理、黃國英資產管理創辦者黃國英表示，北水大手買入港股，估計投資者已做好各種買賣部署。今輪跌市後，港股或會平靜等待下一波，即4月9號對等關稅生效之日。

展望後市，恒生投資股票投資主管謝德華昨亦表示，美國的所謂「對等關稅」措施較預期激烈，因此短期股市表現或會繼續波動。惟他同時指出，港股後市受惠DeepSeek在人工智能(AI)領域的突破，以及中央政府明確釋出支持民企的正面信號，預計將持續帶動企業及投資者的信心，助力中資科技股的估值重估。同時，他相信，內地會加速逆週期措施應對，並估計中國人民銀行今年將分兩次下調貸款市場報價利率(LPR)合共40點子，以及降準合共100點子。

至於上證綜指昨昨下擊穿3,300點、3,200點關口，收報3,096點，跌7.34%，深滬兩市成交15,878億元人民幣，較上一個交易日放量四成，共有5,248隻個股下跌，僅106隻個股上升。

環球爆股災 日韓股市熔断

美國及全球經濟恐陷衰退

市場擔憂美國關稅戰拖累世界經濟表現，投資者情緒持續惡化。高盛昨日將美國經濟衰退的概率從35%上調至45%，這是在一週內第二次上調這一預測。由於貿易戰不斷升級，投資銀行紛紛調高對美國的衰退預測，至少七家頂級投行上調經濟衰退預期。其中，摩根大通認為美國和全球出現衰退的概率為60%，他們擔心關稅不僅會引發美國通脹，還會引發其他國家的報復性措施。

「中國資產重估」仍在進行時

中金公司研究部國內策略首席分析師李求索指，美國「加徵關稅」難免對中國經濟帶來挑戰，但相比2018年或者過去3年，中國股市具備較多有利條件。中國資產短期相比全球股市具備韌性，若政策應對得當，市場風險溢價有望繼續好轉，「中國資產重估」仍在進行時。

騰訊阿里 出手回購撐股價

香港文匯報訊(記者 蔡競文)昨日爆發環球股災，港股亦不例外跟隨下跌，部分上市公司則斥巨資回購股份，支持自己公司股價。其中，騰訊(0700)表示在昨日(7日)回購135萬股股份，耗資約6億元。騰訊昨收報435.4元，跌12.535%。阿里巴巴(9988)昨亦表示，該公司在4月3日至4日合共回購200.6萬股普通股股份，耗資約2,998.4萬美元(約2.34億美元)。阿里巴巴昨收101.3元，跌17.976%。此外，海爾智家(6690)亦公告稱，董事、高級管理人員擬自願增持公司股份，預計累計增持金額不低於2,085萬元，不高於4,170萬元。海爾智家昨收報19.82元，跌13.45%。A股萬華化學(600309.SS)亦稱，董事長廖增太提議公司通過集中競價交易方式回購部分公司股份，提議回購股份資金總額3億至5億元人民幣，將用於減少註冊資本。

陳茂波：港匯續處強方 市場運作正常

香港文匯報訊(記者 蔡競文)受美國向全球貿易夥伴徵收所謂「對等關稅」等打擊，環球市場昨日爆發股災，港股亦大跌逾3,000點。特區政府財政司司長陳茂波昨日會見傳媒時表示，縱然股市大跌，但港匯仍然強勁，反映香港金融體系仍相當穩健，未發現對香港市場造成系統性影響的不正常行為。他同時強調，香港保持自由港地位、支持自由貿易等的決心和承諾絕不動搖。

陳茂波指出，美國宣布對全球幾乎所有貿易夥伴徵收所謂「對等關稅」，做法霸凌無理，亦違反世貿組織規定，深度破壞作為國際貿易基石的多邊貿易體制，擾亂全球供應鏈，嚴重衝擊全球經濟復甦進程。國際社會和投資市場都反對美國「以對等為名，行霸權為實」的做法，對全球發展造成傷害。其中，在經濟層面，市場估計美國經濟或陷入衰退，環球經濟亦會受到拖累。在企業層面，供應鏈受嚴重干擾，不少出口美國企業會深受打擊。在消費者層面，美國的消費者更是首當其衝。

股市下瀉是全球性情況

在投資市場，他提到，股市下瀉是一個全球情況，美股上兩週的跌勢，三大指數累積下跌了9%至11%，市值蒸發了大約6萬億美元。歐洲市場在上兩個交易日，累計跌幅亦有6%至8%。在這個背景下，亞洲股市亦下跌了9%至12%。至於本港股市，上周五因假期休市，昨日是一併反映環球悲觀的投資情緒，下跌超過3,000點，全日成交6,200多億元。

儘管如此，港元在聯繫匯率制度下，繼續保持穩定。港元兌美元繼續處於強方，貨幣市場運作正常，反映香港金融體系仍然相當穩健，交易暢順有序地進行，未有發現任何對香港市場造成系統性影響的不正常行為。他說，政府會繼續聯同證監會、金管局，以及港交所，繼續對市場情況採取「全天候、聯動式、跨市場」的密切監察，保持高度警惕，嚴防金融風險。

同一場合的證監會行政總裁梁鳳儀表示，美國



●財政司司長陳茂波(中)昨聯同多位財金官員在政府總部會見傳媒。香港文匯報記者北山彥攝。

政府一直密切留意評估有關情況，多方面為本地中小企業提供支援，具體措施包括繼續加強為從事貿易的企業提供出口信用保險支援，積極協助銀行幫助中小企應付資金周轉需要。

支持自由貿易承諾絕不動搖

陳茂波強調，香港作為世界貿易組織創始成員，一直堅定支持以規則為本的多邊貿易體制。香港是最開放的經濟體之一，歡迎投資和貿易。香港會繼續按照基本法，保持自由港地位，實行自由貿易政策，保障貨物、資金和資訊等自由流動。香港支持自由貿易的決心和承諾，決不動搖。