

❖ 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

- 美方稱中方違反中美日內瓦經貿會談共識，商務部：中方維護權益是堅定的，堅決拒絕無理指責。
- 歐盟委員會在一份聲明中對美國宣佈提高進口鋼鋁關稅表示遺憾，並表示歐盟準備採取反制措施。
- 特朗普稱特斯拉等車輛必須 100% 美國製造。
- 聯儲局鴿派票委：若貿易風險消退，可繼續推進減息進程。
- 當地時間 6 月 2 日，俄烏兩國代表團在土耳其伊斯坦布爾就和平解決俄烏衝突舉行第二輪直接談判，不排除俄烏兩國領導人在土耳其伊斯坦布爾舉行會晤的可能性，但談及會晤時間為時尚早。

➤ 股市

【美國市場】美製造業指數後，三大美股指刷新日低，早盤呈 V 形反彈勢頭

美 ISM 製造業指數後，三大美股指刷新日低，傳出兩國領導人可能會談消息後，納斯達克綜合指數和標普 500 指數先後轉漲，道瓊斯指數尾盤也轉漲。特朗普稱美國將提高鋼鐵關稅，鋼鐵股盤中大漲，福特等傳統汽車廠商下挫。宏觀方面，美國 5 月 ISM 製造業 PMI 為 48.5，為 2024 年 11 月以來新低，預期 49.5，前值 48.7。美國 5 月標普全球製造業 PMI 終值為 52，預期 52.3，初值 52.3，4 月終值 50.2。特朗普政府請求聯邦上訴法院阻止此前哥倫比亞特區聯邦地區法院裁定其關稅政策“違法”的命令。美國總統特朗普在賓夕法尼亞州舉行的一場集會上表示，將把進口鋼鐵的關稅從 25% 提高至 50%。隨後，特朗普在社交媒體平臺上發文表示，該決定從 6 月 4 日（週三）起生效。當地時間 5 月 31 日，歐盟委員會在一份聲明中對美國宣佈提高進口鋼鋁關稅表示遺憾，並表示歐盟準備採取反制措施。

【歐洲市場】泛歐股指回落

泛歐股指：上週五扭轉兩連跌的歐洲斯托克 600 指數收跌 0.14%。斯托克 600 各板塊中，汽車

收跌近 2.1%，成分股中，巴黎上市的 Stellantis 歐股收跌近 4.8%、米蘭上市的 Stellantis 歐股收跌近 5%，奔馳收跌近 2.7%、寶馬跌逾 2.4%、大眾跌近 2.2%。個股中，媒體稱 Meta 計劃明年底以前利用 AI 實現廣告創建自動化後，傳媒股 Publicis Groupe 收跌 3.8%。英國首相宣佈將投資 150 億英鎊保障核威懾力量、將擴打造 12 艘攻擊型核潛艇後，倫敦上市的軍工股 Babcock International Group 收漲 8.2%。主要歐洲國家股指週一多數下跌。三連漲的德法意股回落，而西班牙和英國股指分別九日和四日連漲。

【亞洲市場】亞股下滑，特朗普鋼鋁關稅翻倍威脅加劇貿易戰擔憂

亞洲股市週一回落，在美國總統特朗普表示將把進口鋼鐵和鋁的關稅提高一倍至 50% 後，韓國和越南的鋼鐵股下跌。泰國和馬來西亞市場休市，整體交易量有所減少。特朗普週五的鋼鋁關稅威脅激化了全球貿易戰，此外，他還指責中國違反在日內瓦達成的協議。

日本股市日經指數週一收跌，受累於中美貿易緊張局勢擔憂再起及日圓走強。日經指數 NI225 收跌 1.3%，至 37,470.67 點；東證股價指數 TOPIX 下滑 0.87%，至 2,777.29 點。

韓國股市週一收盤接近持平，晶片股上漲抵消了鋼鐵股跌勢，投資者關注焦點為明日舉行的韓國總統選舉。韓國綜合股價指數 OSPI 收盤上漲 0.05%，報 2,698.97 點。晶片股三星電子上漲 1.07%，SK 海力士上漲 1.47%，此前資料顯示，由於對先進存儲晶片的需求強勁，5 月半導體出口大幅增長。由於特朗普威脅將鋼鐵和鋁進口關稅加倍至 50%，鋼鐵股浦項鋼鐵下跌 2.40%，現代制鐵下跌 2.66%。韓國民眾週二將投票選舉總統，以接替 4 月遭彈劾罷免的尹錫悅。

【香港市場】恒指收跌 0.57%，中美貿易緊張局勢再度升溫，港股黃金股強勢上漲

香港股市週一收跌 0.57%，守在 23,000 點水準，稍早一度重挫 2.7%，因中美貿易緊張局勢再度升溫。恒生指數終場收報 23,157.97 點，主機板成交金額 1,452 億港元；恒生科技指數和恒生中國企業指數分別收低 0.7% 及 0.86%。成交額居前個股中，阿裡巴巴-W 跌 0.61%，騰訊控股漲 0.04%。穩定幣概念股持續飆升，連連數字漲超 64%，眾安在線漲近 10%；蜜雪冰城收漲超 7%，今日再創歷史新高。美國總統特朗普此前表示，中國違反了與美國達成的相互取消關鍵礦產關稅和貿易限制的協定，並發出新的隱晦威脅，將對北京採取更強硬的措施。中國商務部週一回應稱，中方堅決拒絕無理指責。

【A 股市場】節日休市

週六公佈的官方資料顯示，中國 5 月製造業活動連續第二個月萎縮，令市場更加預期中國當局將出臺更多刺激措施以支持經濟。中國 5 月官方製造業採購經理人指數(PMI)回升至 49.5，環比升 0.5 個點，符合路透調查預估中值，但仍低於榮枯分界線 50。

➤ 債券

【美債】20 年期美債收益率低於 30 年期美債收益率的息差為 2021 年以來最大

美製造業數據後，美債收益率曾有所回落，後持續反彈，在連降兩日後回升。投資者擔心美國政府赤字問題惡化，長端美債承壓增加。美國 10 年期基準國債收益率在美股早盤美國 ISM 製造業指數公佈後曾回吐升幅、一度下破 4.42%，後恢復升勢，美股午盤曾靠近 4.47%刷新日高，到債市尾盤時約為 4.44%，日內升約 4 個點子。2 年期美債收益率在 ISM 數據公佈後曾下破 3.91%靠近日低，後也回升，美股午盤曾升破 3.94%刷新日高，到債市尾盤時約為 3.94%，日內升約 4 個點子。

【非美債市】歐元公債收益率小升，投資者關注歐洲央行降息和關稅新聞

歐元區較長期債券收益率週一小幅上揚，交易商準備迎接本周稍晚預期中的歐洲央行降息，在此同時，也對關稅新聞保持高度敏感。歐洲央行週四料將降息至 2%，為本輪週期的第八次降息。交易員認為，隨著經濟狀況好於預期，長期通脹憂慮重現，歐洲央行隨後將暫停降息。歐洲央行會議之前的焦點為經濟資料，週一將公佈採購經理人指數終值，週二公佈歐元區通脹率，預計將降至 2%。

【中國債市】節日休市

➤ 外匯

【美元】美元指數跌至六週低點

美製造業數據後，美元指數創近六週新低。美股早盤跌至 98.61，刷新 4 月 22 日以來低位，日內跌逾 0.7%。到週一匯市尾盤，ICE 美元指數處於 98.70 一線，和彭博美元現貨指數均日內跌約 0.6%，均在上週五反彈後回落。

【非美貨幣】日元漲 1%、歐元近六週新高

美元兌其他主要貨幣週一下跌，回吐上周的部分漲幅，市場權衡特朗普關稅政策前景及其抑制經濟增長和引發通脹的可能性。加元兌美元匯率升至近八個月來的最高水準；日元三連漲，美國 ISM 指數公佈，美元兌日元在美股早盤刷新日高至 142.53，日內跌約 1%，歐元兌美元漲至 1.1450，刷新 4 月 22 日以來高位，日內漲近 0.9%。

【人民幣】離岸人民幣收復 7.21 短線轉漲

兌美元在亞市盤中曾跌至 7.2241，刷新 5 月 20 日以來低位，較亞市盤初的日高跌 234 點，美國 ISM 指數公佈後，曾再度短線轉漲，北京時間 6 月 3 日 4 點 59 分，離岸人民幣兌美元報 7.2106 元，較上週五紐約尾盤跌 55 點，兩連跌。

【虛擬貨幣】比特幣跌幅收窄、重上 10.4 萬美元

美股早盤跌破 10.38 萬美元刷新日低，較歐股盤中的日高跌超 2000 美元、跌超 2%，美國 ISM 指數公佈後，跌幅有所收窄、曾重上 10.47 萬美元，美股收盤時處於 10.45 萬美元上方，最近 24 小時跌 0.6% 左右。

➤ 商品

【能源】地緣政治風險加劇，原油大反彈

地緣政治風險加劇，原油大反彈，盤中美油漲超 5%、布油漲近 5%，美股早盤美國製造業指數公佈後，加速收窄漲幅。美股午盤媒體稱，特朗普政府對伊朗鈾濃縮態度 180 度轉變，上週六提議允許伊朗進行有限的低水準鈾濃縮活動，美油日內漲不足 3%。美國汽油和天然氣期貨均在兩連跌後反彈。

【貴金屬】黃金盤中漲近 3%、創逾三週新高

黃金：美元走軟加之貿易戰風險和地緣政治風險增加，黃金盤中漲近 3%。美國製造業數據公佈後，黃金漲幅進一步擴大，美股尾盤刷新 5 月 8 日以來盤中高位時，紐約黃金期貨漲破 3400 美元至 3407 美元上方，日內漲近 2.8%，現貨黃金漲至 3382 美元上方，日內漲逾 2.8%。

金屬期市：投資者擔心繼鋼鐵之後銅也面臨高關稅，紐銅一度漲近 6%；倫鋅收漲近 3%，和倫錫倫鉛扭轉四連跌，倫銅反彈超 1% 至兩月高位。中國大宗商品市場週一因端午假期休市。

➤ 市場概覽

5 月 29 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	3,347.49	-0.47	-0.03	0.00	-0.13
	香港恆生指數	23,157.97	-0.57	-0.53	-0.57	15.44
美股	道瓊工業指數	42,305.48	0.08	1.69	0.08	-0.56
	納斯達克指數	19,242.61	0.67	2.70	0.67	-0.35
	標普 500 指數	5,935.94	0.41	2.29	0.41	0.92
歐股	英國富時 100 指數	8,774.26	0.02	0.65	0.02	7.36
	德國 DAX 指數	23,930.67	-0.28	-0.40	-0.28	20.20
	法國 CAC40 指數	7,737.20	-0.19	-1.16	-0.19	4.83
亞太	日經 225 指數	37,636.34	0.44	-0.22	-0.87	-5.66
	韓國綜合指數	2,698.97	0.05	2.06	0.05	12.48
	印度 SENSEX30 指數	81,373.75	-0.09	-0.98	-0.09	4.14
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	63.00	0.77	3.47	3.64	-9.79
	現貨黃金	3,378.05	-0.10	2.34	2.70	28.71
	天然氣(USD/MMBtu)	3.75	1.52	0.16	8.79	6.47
	LME 銅 (USD/MT)	9,616.50	1.25	0.07	1.25	9.68
外匯	美元指數	98.69	-0.02	-0.84	-0.65	-9.03
	美元/離岸人民幣	7.21	-0.08	-0.22	-0.00	-1.81
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.04	-0.13	-0.04	-2.73
	美元/日圓	142.70	-0.01	1.14	-0.92	-9.22
	歐元/美元	1.14	0.04	1.02	0.86	10.54
	英鎊/美元	1.36	0.04	0.32	0.68	8.26
	澳幣/美元	0.65	-0.02	0.79	0.98	4.95
債券	美國 10 年期國債收益率	4.44	0.09	0.00	0.99	-2.74
	中國 10 年期國債收益率	1.70	-0.12	0.18	4.67	1.73

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 6 月 3 日 09:00am

➤ **財經日曆**

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
6 月 02 日 (週一)	21:45	美國 Markit 製造業 PMI (五月)	50.2	52.3	52.0
	22:00	美國 ISM 製造業 PMI (五月)	48.7	49.3	48.5
	經濟事件	- 聯儲局理事沃勒在 2025 年韓國央行國際會議上就經濟前景發表講話 - 英國央行貨幣政策委員曼恩發表講話			
6 月 03 日 (週二)	17:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (5 月)	2.2%	2.2%	
	22:00	美國 JOLTS 職位空缺數 (4 月)	7.192M		
	經濟事件	- 2025 年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比參與一場問答活動 - 聯儲局主席鮑威爾在一場活動上致開幕詞 - 澳洲聯儲公佈 6 月貨幣政策會議紀要 - 日本央行行長植田和男發表講話			
6 月 04 日 (週三)	20:15	美國非農業就業人數變化 (5 月)	62K		
	21:45	美國服務業 PMI (5 月)	50.8	52.3	
	22:00	美國 ISM 非製造業 PMI (5 月)	51.6	52.0	
	經濟事件	- 2025 年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比參與一場問答活動 - 2027 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克、聯儲局理事麗莎·庫克出席「聯儲局傾聽」的活動 - 加拿大央行公佈利率決議			
6 月 05 日 (週四)	20:15	歐元區利率決議 (6 月)	2.4%		
	20:30	美國初請失業金人數	240K		
	經濟事件	- 聯儲局公佈經濟狀況褐皮書 - 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			
6 月 06 日 (週五)	20:30	美國非農就業人數 (5 月)	177K	130K	
	20:30	美國核失業率 (5 月)	4.2%	4.2%	
	經濟事件	- 聯儲局理事庫格勒在紐約經濟俱樂部發表講話 - 2026 年 FOMC 票委、費城聯儲主席哈克就經濟前景發表講話			

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。對於涉及虛擬資產及加密貨幣部分，閣下應特別留意相關監管風險及合規政策的變化。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，深入了解相關投資風險，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、復印，或以任何方式對公眾發布。本檔由港灣家辦所提供，並未受任何監管機構審閱。
