

❖ 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

- 白宮稱中美領導人本週將舉行會談
- 當地時間 6 月 3 日，美國白宮發表聲明稱，美國總統特朗普宣佈將進口鋼鐵和鋁及其衍生製品的關稅從 25%提高至 50%，該關稅政策自美國東部時間 2025 年 6 月 4 日凌晨 00 時 01 分起生效
- 美參議院可能於本月推進對俄制裁法案，二級制裁或涉及中國和印度
- 美國稱中國違反日內瓦共識，中國外交部：毫無事實根據的抹黑，已提出嚴正交涉
- 歐盟各國支持限制中國醫療器械公司參與公共合同招標。德國財長稱應與中國合作，但如果中國攻擊臺灣一切都將改變
- 財新 5 月中國製造業 PMI 意外跌破 50 創 32 個月新低，八個月來首次陷入收縮

### ➤ 股市

#### 【美國市場】美國三大股指全線收漲

週二 (6 月 3 日)，美國三大股指全線收漲，道指漲 0.51%報 42519.64 點，錄得四連漲，標普 500 指數漲 0.58%報 5970.37 點，納指漲 0.81%報 19398.96 點。半導體股表現強勢，英偉達漲近 3%，市值再登全球第一。巨集觀方面，白宮發佈消息稱，總統特朗普已簽署命令，將鋼和鋁進口關稅提高至 50%，自美國東部時間凌晨 00:01 起生效。美國 4 月 JOLTs 職位空缺 739.1 萬人，預期 710 萬人，前值從 719.2 萬人修正為 720 萬人。經合組織下調 2025 年美國及全球經濟增長預期，美國 2025 年增速從此前預測的 2.2%降至 1.6%，並預計 2026 年為 1.5%。下調原因包括特朗普關稅政策影響、不確定性加劇以及聯邦雇員減少。同時，全球增長預期降至 2.9%，通脹升至 3.2%，美國甚至可能接近 4%。美聯儲今年或維持利率不變，而貿易壁壘和政策風險將顯著影響增長前景。

#### 【歐洲市場】泛歐股指回落

歐元區藍籌股指收漲將近 0.4%，Stellantis、空客、Sap 至少漲約 2%。德國股指收漲將近

0.7%，丹麥股指回調約 1.3%。歐洲 STOXX 600 指數收漲 0.09%，報 548.44 點。歐元區 STOXX 50 指數收漲 0.38%，報 5375.70 點。歐元區藍籌股中，斯泰蘭蒂斯 Stellantis 收漲 2.58%，空中客車漲 2.37%，德國思愛普 Sap 漲 1.99%，寶馬漲 1.86%，英飛凌漲 1.57% 表現第五。

### 【亞洲市場】中美貿易緊張局勢重燃，亞幣和亞股承壓

MSCI 新興市場貨幣指數下跌 0.1%。韓國市場休市，該國將於週二選出新總統，結束由前領導人尹錫悅短暫實施戒嚴令引發的長達六個月的動盪。日經指數小跌抹去盤中漲幅，全球貿易謹慎情緒升溫。

由於交易商對全球貿易緊張局勢日益感到不安，日本股市日經指數在週二交易的最後一刻下跌，跌勢延續至第三天。日經指數 NI225 收盤下跌 0.06%，報 37,446.81 點，225 只成分股中有 122 只下跌，98 只上漲，5 只持平。東證股價指數 TOPIX 下跌 0.22%。汽車製造商表現不佳，鈴木汽車下跌 4.51%，成為日經指數百分比跌幅最大的個股。豐田汽車下跌 0.59%，對國內媒體報導豐田工業 6201 將接受其 420 億美元收購要約反應不大。

### 【香港市場】三大指數齊漲，恒指漲超 1.5%

港股三大指數齊漲，恒生指數漲 1.53%，恒生科技指數漲 1.08%，國企指數漲 1.92%。科網、銀行股上揚，小米漲超 3%，中信銀行漲超 5%。消息面上，白宮發言人稱美國總統特朗普和中國國家主席習近平可能于本周通話，似乎特朗普態度有所軟化，利好中港股市短線投資氣氛。畢竟港股週一下跌，就是因特朗普上週末稱中國違反日內瓦協議，大家擔心關稅是否又會上調。不過，就算中美元首通話，也不一定等於能完全解決分歧，達成全面協定，變數仍較大。昨日中港股市雖然上升，但偏向價值型或防守性的板塊，例如中資銀行股、香港公用股升幅較大，而科技股等增長型板塊升幅有限，反映市場風險偏好未大幅提升。

### 【A 股市場】滬綜指反彈收漲，市場憧憬白宮預告的中美元首通話

滬綜指週二反彈收漲，市場憧憬美國白宮預告的中美元首通話，不過中國則尚未證實這一消息。滬綜指收升 0.4% 至 3,361.98 點，滬深 300 指數收漲 0.3%。分析人士認為，中美貿易戰的波折並未令市場感到意外，經濟資料疲軟下投資者將更加聚焦中國的政策應對。市場對中美貿易戰的波折已經有所預料和計價，經濟資料不太好，後面還是看政策的支持力度。

宏觀方面，財新/標普全球週二聯合公佈，5 月經季節性調整的中國製造業採購經理人指數意外

降至 48.3，不及路透調查預估中值 50.6，為八個月來首次低於 50 榮枯分水嶺，並創下 2022 年 9 月以來最低水準。中美關稅戰降級帶動下中國 5 月官方製造業 PMI 略有改善，但仍是連續第二個月處於收縮區間。其中，價格指數下滑至八個月低點，顯示通縮壓力持續積累。就美國總統特朗普稱中國“完全違反”了日內瓦協議，中國商務部週一回應，中方堅決拒絕無理指責。中方本著負責任的態度，認真對待、嚴格落實、積極維護日內瓦經貿會談共識。中方維護權益是堅定的，落實共識是誠信的。

## ➤ 債券

### 【美債】美職位空缺後，美債收益率轉升、刷新日高

美國亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克仍然認為，FOMC 存在 2025 年減息一次的機會。聯儲局青睞的職位空缺就業指標強勁，美債收益率上漲。紐約尾盤，美國 10 年期基準國債收益率漲 1.39 個點子，報 4.4537%，日內交投於 4.4043%-4.4716%區間，整體呈現出 V 形反轉，北京時間 22:00 發佈聯儲局青睞的職位空缺就業指標後持續反彈。兩年期美債收益率漲 1.45 個點子，報 3.9511%，日內交投於 3.9098%-3.9696%區間，職位空缺數據發佈後出現一波顯著的拉升。

### 【非美債市】歐元區 10 年期公債收益率創數周新低

歐元區長期公債收益率週二跌至數周以來的最低水準，10 年期英債收益率跌約 3 個點子，德債價格衝高回落，義大利 10 年期公債收益率跌至三個月低點投資者關注日本和英國國債拍賣獲得強勁需求。分析師稱，歐洲債市的情緒積極受到強勁的日本公債標售結果的支持。最近，美國和日本較長期限公債的標售結果不溫不火，引發了人們對主要經濟體在高債務水準背景下出售債券能力的擔憂。但週二 10 年期日本公債收益率下跌，因此前該期限公債的標售結果顯示，需求達到了去年 4 月以來的最高水準。

### 【中國債市】PMI 資料未掀波瀾現券偏弱震盪，關注半年末銀行負債壓力

中國債市週二現券偏弱窄幅震盪，主要利率債收益率整體多數上行 1-2 個基點，長端弱勢表現稍明顯，30 年國債收益率降幅在 1 個 bp 左右；國債期貨漲跌不一，除了 30 年品種微幅收漲外，其餘期限品種均略收跌。交易員稱，月初資金面寬鬆無憂，央行順勢淨回籠，而近日出爐的官方及財新 PMI 資料等並未對債市掀起波瀾，半年末時點，機構關注未來央行進一步流動性態度及銀行負債端壓力對存單價格擾動情況。



## ➤ 外匯

### 【美元】美元指數加速反彈、未繼續逼近三年低位

美元今日反彈走高，在上週低點獲得支撐。紐約尾盤，ICE 美元指數漲 0.54%，報 99.240 點，日內交投區間為 98.583-99.328 點，全天持續震盪上行。美元週二在六周低點附近徘徊，因有越來越多的證據表明，特朗普政府發動的貿易戰對經濟造成了損害，這令市場信心受到影響。儘管全球股市在特朗普反復無常的關稅威脅後普遍回升，但美元依然走勢不佳。未來幾天的製造業和就業資料可能會進一步彰顯貿易不確定性對美國經濟的影響。美國對進口鋼鐵和鋁的關稅將從週三開始翻倍至 50%，特朗普政府希望各國在貿易談判中提出最佳方案。

### 【非美貨幣】亞洲新興貨幣週二走弱，歐元觸及六周高點

美元兌日圓 USDJPY 上漲。歐元 EURUSD 下跌，此前曾短暫觸及 1.1454 美元的六周高點。紐約尾盤，英鎊兌美元跌 0.19%，美元兌瑞郎漲 0.82%。歐元兌日元漲 0.28%，英鎊兌日元漲 0.73%。

### 【人民幣】人民幣收創逾一周新高，內外部壓力不減短期難以選擇方向

人民幣兌美元即期 USDCNY 週二收盤升 58 點至逾一周新高；中間價則小跌至近一周低點，與路透預測基本相符。市場人士稱，美國貿易政策反復無常加劇市場憂慮，美元表現疲軟，人民幣跟隨小幅反彈，且待中美貿易談判的更多指引。

### 【虛擬貨幣】比特幣跌幅收窄、重上 10.4 萬美元

比特幣寬幅震盪於 10.48-10.68 萬美元區間內。紐約尾盤，現貨比特幣漲超 0.83%，報 10.58 萬美元。

## ➤ 商品

### 【能源】原油盤中漲 2%至兩週新高

由於地緣政治緊張局勢，以及強勁的勞動力市場信號，推動價格上漲，WTI 原油期貨收漲超 1.4%，突破 63 美元/桶，紐約天然氣漲超 0.7%。因伊朗將拒絕美國的核協議提案，而該提案將是放鬆對伊朗制裁的關鍵，同時美元疲軟也支撐了油價。分析師在一份報告中表示，由於地緣



政治風險上升以及 OPEC+ 的供應增加幅度低於預期，油市週一大幅走高，這種漲勢一直持續到昨日早盤。此前石油輸出國組織及其盟國同意將 7 月份的增產幅度維持在 41.1 萬桶/日，這一增產幅度低於一些市場人士的預期，且與前兩個月的增產幅度相同。

### 【貴金屬】黃金盤中跌超 1%

黃金：金價週二下滑，從近四周高位回落，受美元反彈，現貨黃金上探 3400 美元無果，轉而跌超 0.8%。因美元溫和走強打壓金價，不過美中貿易協定的不確定性令投資者保持謹慎，緩解了金價跌勢。現貨金 GOLD 盤中稍早觸及 5 月 8 日以來最高。美國期金下跌。美元小幅回升，金價下跌，因此目前兩者走勢呈負相關，不過金價走勢仍與全球貿易形勢密切相關，儘管投資者小幅減持黃金倉位，但並未達到以往緊張局勢似乎有所緩解時的程度。

金屬期市：倫敦期銅週二下跌，因市場擔心美國可能對銅加征關稅，不過美元走軟緩解了跌勢。美國總統特朗普週五表示，他計畫將外國進口鋼鐵和鋁的關稅從 25% 提高到 50%，這再次引發了市場對銅可能被徵收關稅的擔憂。

➤ 市場概覽

6月3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	3,361.98	0.43	0.45	0.43	0.30
	香港恆生指數	23,512.49	1.53	0.56	0.96	17.21
美股	道瓊工業指數	42,519.64	0.51	0.42	0.59	-0.06
	納斯達克指數	19,398.96	0.81	1.04	1.49	0.46
	標普 500 指數	5,970.37	0.58	0.82	0.99	1.51
歐股	英國富時 100 指數	8,787.02	0.15	0.10	0.17	7.51
	德國 DAX 指數	24,091.62	0.67	-0.56	0.39	21.01
	法國 CAC40 指數	7,763.84	0.34	-0.80	0.15	5.19
亞太	日經 225 指數	37,751.59	0.81	0.07	-0.56	-5.37
	韓國綜合指數	2,761.12	2.30	4.70	2.35	15.07
	印度 SENSEX30 指數	80,737.51	-0.78	-1.00	-0.88	3.33
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	63.30	-0.17	2.34	4.13	-9.36
	現貨黃金	3,353.56	0.00	2.02	1.96	27.78
	天然氣(USD/MMBtu)	3.70	-0.51	4.13	7.43	5.14
	LME 銅 (USD/MT)	9,634.00	0.18	0.39	1.43	9.88
外匯	美元指數	99.17	-0.06	-0.71	-0.16	-8.59
	美元/離岸人民幣	7.19	0.03	-0.01	-0.16	-1.97
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.02	0.08	-0.23	-2.91
	美元/日圓	144.10	0.09	0.53	0.06	-8.33
	歐元/美元	1.14	0.03	0.74	0.25	9.86
	英鎊/美元	1.35	0.03	0.39	0.46	8.03
	澳幣/美元	0.65	-0.06	0.51	0.42	4.36
債券	美國 10 年期國債收益率	4.45	-0.18	-0.70	1.03	-2.70
	中國 10 年期國債收益率	1.70	-0.18	-0.29	-0.12	1.73

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 6 月 4 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	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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</li> <li>- 英國央行貨幣政策委員曼恩發表講話</li> </ul>			
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%	2.0%	1.9%
	22:00	美國 JOLTS 職位空缺數 (4月)	7.200M	7.110M	7.391M
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2025 年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比參與一場問答活動</li> <li>- 聯儲局主席鮑威爾在一場活動上致開幕詞</li> <li>- 澳洲聯儲公佈 6 月貨幣政策會議紀要</li> <li>- 日本央行行長植田和男發表講話</li> </ul>			
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	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2025 年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比參與一場問答活動</li> <li>- 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</li> <li>- 加拿大央行公佈利率決議</li> </ul>			
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	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 聯儲局公佈經濟狀況褐皮書</li> <li>- 歐洲央行公佈利率決議</li> <li>- 歐洲央行行長拉加德召開貨幣政策新聞發佈會</li> </ul>			
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	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 聯儲局理事庫格勒在紐約經濟俱樂部發表講話</li> <li>- 2026 年 FOMC 票委、費城聯儲主席哈克就經濟前景發表講話</li> </ul>			

---

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审阅。

---