

❖ 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

- 李在明宣誓就職韓國總統，表示將推行「實用外交」，韓股大漲逼近牛市
- 特朗普稱習近平強硬，"難以與之達成協議"
- 中國商務部長會見加拿大國貿部長：應通過對話協商解決彼此經貿分歧和關切
- 美國 5 月 ADP 就業人數增加 3.7 萬人，前值 6.2 萬人，遠低於預期的 11.4 萬人，創出自 2023 年 3 月以來新低
- ISM 公佈的數據顯示，由於需求突然下滑，美國 5 月 ISM 服務業 PMI 指數將近一年來首次陷入萎縮：美國 5 月 ISM 服務業 PMI 指數 49.9，大幅不及預期的 52，4 月前值為 51.6，低於媒體調查的絕大多數經濟學家的預測

➤ 股市

【美國市場】三大指數漲跌不一，道指終結四連漲

美國 ISM 服務業 PMI 和 ADP 就業數據疲軟，加劇市場對該國經濟放緩甚至衰退的擔憂。減息預期飆升，交易員押注聯儲局今年將減息兩次。美股漲跌互現，道指終結四連漲，標普收盤持平。Meta 漲超 3%，領漲科技七巨頭。中概股指數漲超 2%，表現優於美股大盤，蔚來汽車收漲 6.2%，阿裡巴巴漲約 4%。

【歐洲市場】歐股指上漲

德國批准 460 億歐元的企業減稅措施，以助力經濟增長。歐洲股市收漲約 0.5%，意法半導體漲超 11.1%，Prosus 漲超 4.6%。德國股指收漲約 0.8% 創歷史新高，丹麥股指漲超 1.9%，義大利銀行指數則跌超 0.8%。歐元區藍籌股中，Prosus 收漲 4.63%——該公司總裁兼 CEO Ervin Tu 將辭任、但日後會繼續以顧問身份服務集團，英飛凌漲 4.21%，保樂力加漲 3.36%。

【亞洲市場】韓股創 10 個月新高，因對大選後政策前景充滿希望

韓國指標綜合股價指數 KOSPI 大漲 2.66%，至 2,770.84 點，創下近兩個月來最大單日漲幅，收

於 2024 年 8 月 1 日以來的最高水準。由於自由派總統候選人李在明在大選中獲勝，引發市場對韓國迅速實施經濟刺激政策和進行市場改革的希望。此外韓元兌美元上漲，三年期公債收益率亦上漲。誓言將採取企業改革措施來提振國內股市，增加人工智慧投資，並重振因增長放緩而陷入困境的經濟。證券類股漲幅居首，上漲超過 6%，金融類股跳漲超過 3%。分析師預計這些行業將從市場改革推動中獲益最多。在資本市場方面，李在明誓言在幾周內重啟立法，遏制財閥集團控股股東的濫用行為，這也是他推動國內股市市值倍增承諾的一部分。

日本股市週三結束了連續三個交易日的跌勢，此前日圓走軟，且市場對可能與中國達成貿易協定、重新開放技術市場的希望升溫。日經指數收盤上漲 0.8%，東證股價指數上漲 0.5%。日經指數 225 只成分股中有 138 家上漲，82 家收跌。繼隔夜美國科技股上漲後，重量級晶片股愛德萬測試和 Disco 分別上漲 1.9% 和 1.2%。任天堂跳漲 3.4%，其備受期待的 Switch 2 遊戲機週四即將亮相。在全面關稅迫在眉睫之際，美國期望各國在週三之前就貿易談判提出最優方案。不過，日本內閣官房長官林芳正表示，日本尚未收到美國尋求其貿易談判最優方案的信函。

【香港市場】港股創新藥概念集體飆升，信達生物一度暴漲超 18%

近期，醫藥板塊利好不斷。三生製藥、石藥集團等重磅 BD 交易密集落地。據醫藥魔方，2025 年初至今，國內創新藥 BD 出海交易總金額達 455 億美元，首付款達 22 億美元。CAR-T 技術在實體瘤與通用型方向實現關鍵突破，痛風治療賽道迎來 Best-in-Class 選手，減重藥賽道熱度不減，小分子口服藥研發進入快車道，全球首款 PB2 抑制劑獲批。

【A 股市場】滬綜指連二日收漲，特朗普稱習近平“極難達成協議”

滬綜指週三連續第二日收高，消息面上較為淡靜，市場維持震盪走勢。稍早美國總統特朗普稱中國國家主席習近平很強硬，“極難達成協議”。滬綜指收升 0.4% 至 3,376.2 點，滬深 300 指數收漲 0.4%。分析師稱，在 7 月之前市場有望維持大的區間震盪走勢，由於市場成交量維持在較低水準，市場成交難以支撐大市值板塊持續上漲，因此，熱點輪動態勢將會十分明顯。關稅仍然是未來一段時間擾動市場的重要因素，在中期仍舊充滿不確定性，對市場有一定的壓制作用。美國總統特朗普週三在 Truth Social 上發文說：“我喜歡中國國家主席習近平，一直以來都喜歡，也一直會喜歡，但他非常強硬，而且極難達成協議。”

➤ 債券

【美債】減息預期飆升，美債收益率全線大跌，10 年期美債收益率一度下行超 10 點子

中長期美債收益率普遍跌約 10 個點子，美國經濟數據疲軟和油價下跌帶來雙重衝擊。紐約尾盤，美國 10 年期基準國債收益率下跌 9.86 個點子，報 4.3552%，日內至北京時間 20:00 在 4.46%附近高位橫盤震盪，20:15 發佈 ADP 就業數據（小非農）之後開始加速下行，00:52 刷新日低至 4.3473%。兩年期美債收益率跌 8.46 個點子，報 3.8665%，日內交投於 3.9676%-3.8562%區間。

【非美債市】歐元債市收益率從數周低點小幅回升，歐洲央行本周很可能降息

10 年期德債收益率大致持平，50 年期英債收益率跌超 5 個點子。歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率漲 0.2 個點子，報 2.528%，日內交投於 2.504%-2.540%區間，絕大部分時間糾纏於 2.525%附近。歐元區債券收益率週三小幅上漲，上日下跌，因為歐元區通脹放緩刺激了歐洲央行本周降息的預期。週二公佈的資料顯示，歐元區 5 月份消費者物價通脹率從 4 月的 2.2%放緩至 1.9%，自 10 月以來首次位於或低於歐洲央行 2%的目標。歐洲央行自去年 6 月以來已七次降息，週四會議降息幾乎是板上釘釘。

【中國債市】資金寬鬆但債不為所動，短線關注存單利率和政府債一級需求

跨月後中國債市資金面持續寬鬆，但週三早盤銀行間市場現券變動微弱，收益率在小降和小漲之間來回震盪；國債期貨市場上，各期限主力合約有漲有跌，最大幅度不足 0.1%。

➤ 外匯

【美元】美元回吐昨日的漲幅，重回近 2 年低點附近

美國經濟數據疲軟，聯儲局減息預期大增，交易員押注年內仍存兩次減息概率。美元回吐昨日的漲幅，大幅走低，重回近 2 年低點附近。紐約尾盤，ICE 美元指數跌 0.45%，報 98.782 點，日內交投區間為 99.392-98.673 點，繼續下探 4 月 21 日底部 97.921 點。

【非美貨幣】非美貨幣普漲

英鎊/美元站穩 1.3500，美國未調高英國鋼鋁關稅，在美國對英國的利好消息傳出後，英鎊堅守在 1.3500 美元之上，美國宣佈對英國鋼鋁關稅維持在 25%。商品貨幣對中，澳元兌美元漲

0.46%，紐元兌美元漲 0.48%，美元兌加元跌 0.30%。

【人民幣】人民幣早盤小升至逾一周新高，中美元首可能將通話的預期短暫推高匯價

人民幣兌美元即期早盤小幅升至逾一周新高，但日內整體波幅不足百點，中間價則小跌 17 點，和路透預測偏離擴至近百點，可見監管仍傾向中間價窄幅波動，向市場傳遞維穩信號；若美元跌破 4 月中旬的低點，人民幣中間價的彈性有望上升。

【虛擬貨幣】比特幣維持在 10.5 萬美元附近窄幅盤整

加密貨幣市場延續近日震盪走勢，比特幣維持在 10.5 萬美元附近窄幅盤整。朗普旗下社交平臺 Truth Social 提交比特幣 ETF 申請；IBIT 躋身美國前 25 大 ETF。

➤ 商品

【能源】沙特希望 OPEC+ 實施更多超大規模石油增產，油價回落 2%

紐約原油期貨收跌約 0.9%，報道稱沙特要求 OPEC+ 繼續大力度增產石油。此前由於地緣政治以及原油庫存大幅下降，WTI 原油一度上漲至 64 美元。分析師權衡 OPEC+ 增產和加拿大野火情勢對石油供應的影響。市場仍預計自 5 月以來席捲加拿大的野火將抑制供應，儘管潮濕天氣暫時緩解了市場的擔憂。

【貴金屬】黃金價格震盪走高

黃金：美元疲軟之際，黃金價格乘勢震盪走高，現貨金價一度回升至 3380 美元上方。紐約尾盤，現貨黃金漲 0.59%，報 3373.14 美元/盎司，北京時間 22:00 發佈美國 ISM 非製造業指數後顯著拉升、並刷新日高至 3384.74 美元。

金屬期市：紐約期金漲超 0.6%，一度逼近 3410 美元。倫錫收漲約 2%。倫敦銅價週三基本持平，美國對該金屬徵收關稅的不確定性限制了銅價的上行空間。從週三開始，美國對所有交易夥伴的鋼鐵和鋁進口關稅加倍至 50%，英國除外，英國是唯一一個在至少 7 月 9 日之前鋼鐵和鋁出口被徵收 25% 關稅的國家。

➤ 市場概覽

6月4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	3,376.20	0.42	1.06	0.86	0.73
	香港恆生指數	23,654.03	0.60	1.70	1.56	17.92
美股	道瓊工業指數	42,427.74	-0.22	0.78	0.37	-0.27
	納斯達克指數	19,460.49	0.32	1.88	1.81	0.78
	標普 500 指數	5,970.81	0.01	1.40	1.00	1.52
歐股	英國富時 100 指數	8,801.29	0.16	0.86	0.33	7.69
	德國 DAX 指數	24,276.48	0.77	0.99	1.16	21.94
	法國 CAC40 指數	7,804.67	0.53	0.21	0.68	5.74
亞太	日經 225 指數	37,618.40	-0.34	-2.12	-0.91	-5.71
	韓國綜合指數	2,814.66	1.58	5.38	4.34	17.30
	印度 SENSEX30 指數	80,998.25	0.32	-0.39	-0.56	3.66
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	62.69	-0.25	2.86	3.13	-10.24
	現貨黃金	3,382.07	0.28	1.93	2.82	28.87
	天然氣(USD/MMBtu)	3.69	-0.59	4.83	7.17	4.88
	LME 銅 (USD/MT)	9,621.50	-0.13	0.59	1.30	9.73
外匯	美元指數	98.74	-0.05	-0.55	-0.60	-8.99
	美元/離岸人民幣	7.17	-0.00	0.23	-0.47	-2.27
	港幣/離岸人民幣	0.91	0.01	0.32	-0.54	-3.22
	美元/日圓	142.66	-0.08	1.09	-0.94	-9.25
	歐元/美元	1.14	0.15	0.56	0.77	10.43
	英鎊/美元	1.36	0.07	0.53	0.78	8.37
	澳幣/美元	0.65	0.23	1.01	1.18	5.16
債券	美國 10 年期國債收益率	4.37	0.22	-1.20	-0.80	-4.46
	中國 10 年期國債收益率	1.70	0.00	-0.82	-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 5 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%	2.0%	1.9%
	22:00	美國 JOLTS 職位空缺數 (4月)	7.200M	7.110M	7.391M
	經濟事件	- 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)	60K	111K	37K
	21:45	美國服務業 PMI (5月)	50.8	52.3	53.7
	22:00	美國 ISM 非製造業 PMI (5月)	51.6	52.0	49.9
	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审阅。
