



❖ 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

- 中美元首通話釋放積極信號，特朗普：將很快在特定的地點再次會面
- 特朗普、馬斯克互鬥，引特斯拉股價大跌 14% 拖累指數
- 特朗普：短時間難以促成俄烏立即停火
- 美國汽車供應商表示需要立即就中國稀土限制出口問題採取行動
- 特朗普簽署公告限制哈佛大學外國學生簽證
- 美國商務部長：美國力爭在 18 個月內建成先進的晶片工廠

### ➤ 股市

#### 【美國市場】三大指數衝高回落轉跌

週四美股受特斯拉拖累，美股三大指數均跌，其中納斯達克綜合指數下跌 0.8%。科技七巨頭多數下跌，特斯拉股價暴跌 14%。穩定幣發行人 Circle 美國 IPO 首日收漲 168%。露露檸檬美股盤後一度跳水超 22%，該公司下調全年業績指引。中概股指數再度跑贏美股大盤。

#### 【歐洲市場】歐股指上漲

歐洲股市收漲 0.1%，拜耳漲約 4.4%，裕信銀行漲超 2.2%。德國股指收漲約 0.2%，在歐洲央行減息日創歷史新高，義大利銀行指數漲約 2%。歐元區藍籌股中，拜耳收漲 4.38%，裕信銀行漲 2.23%，義大利聯合聖保羅銀行、西班牙銀行桑坦德、支付巨頭 Adyen、法國巴黎銀行、阿斯麥控股漲 1.63%-1.01% 緊隨其後。

#### 【亞洲市場】

日本股市週四收低，汽車股領跌，因疲弱的美國經濟資料令市場對這個全球最大經濟體的前景越發感到謹慎。日經指數收盤下跌 0.51%，報 37,554.49 點；東證股價指數下跌 1.03%，報 2,756.47 點。隔夜美國資料顯示，民間部門就業崗位增幅為 2023 年 3 月以來最小，同時服務業出現約一年來的首次萎縮。由於隔夜美國公債收益率下降，日本銀行股下跌，三菱日聯金融集

團和三井住友金融集團分別下跌 1.39% 和 0.93%。晶片相關權重股上漲，追隨隔夜納斯達克指數的漲勢。

韓國股市週四創下近 11 個月以來新高，延續總統大選後的漲勢，因預期韓國將迅速採取經濟刺激措施並進行結構性市場改革，從而帶動穩定的外國資本流入。韓元也走強至近八個月高點。韓國股市綜合股價指數收盤上漲 41.21 點，漲幅 1.49%，報 2,812.05 點，創 2024 年 7 月 18 日以來最高收盤水準。盤中，該指數漲幅一度高達 2.18%。李在明正式就任總統後，韓國股市週三收盤上漲 2.7%。李在明承諾將採取企業改革措施來提振國內股市，增加對人工智慧(AI)的投資，並通過刺激政策重振增長放緩的經濟。

### 【香港市場】三大指數齊漲

三大指數齊漲，恒生指數漲 1.07%，恒生科技指數漲 1.93%，；半導體、蘋果概念股全天強勢，宏光半導體漲近 11%，高偉電子漲近 8%。截至收盤，港股上漲 1171 只，下跌 885 只，收平 1075 只。個股方面，美團-W 漲超 2%，機構：美團無懼外賣競爭，堅定生態投入。快手-W 漲超 5%，可靈 AI 近期推出全新 2.1 系列模型，機構看好其盈利能力加速提升。老鋪黃金跌逾 9%，近期完成配股淨籌 27 億港元，本月底將迎來大規模解禁。

### 【A 股市場】滬綜指連三日小幅收漲，5 月財新服務業 PMI 有所回升

滬綜指週四連三日小幅收漲，維持震盪走勢，5 月財新服務業 PMI 有所回暖。滬綜指收升 0.2% 至 3,384.1 點，滬深 300 指數亦收漲 0.2%。從邊際效應上看，市場正逐步對關稅脫敏，關稅引起的市場波動變弱。滬指在 6 月繼續震盪運行並沒有太大的風險，而如果向上突破則需要量能的加持。6 月是 A 股傳統的弱勢視窗，投資者對 6 月下旬後的走勢需要更加謹慎。財新/標普全球週四聯合公佈，5 月經季節性調整的中國服務業採購經理人指數報 51.1，自上月所及七個月低點 50.7 回升。國家主席習近平應約同美國總統特朗普通電話。習近平指出，校正中美關係這艘大船的航向，需要我們把好舵、定好向。中國人一向言必行、行必果，既然達成了共識，雙方都應遵守。日內瓦會談之後，中方嚴肅認真執行了協議。美方應實事求是看待取得的進展，撤銷對中國實施的消極舉措。

## ➤ 債券

### 【美債】10 年期美債收益率上行約 3 個點子

美債收益率全線上漲，短期美債收益率至少漲超 5 個點子。紐約尾盤，美國 10 年期基準國債收益率上漲 3.54 個點子，報 4.3906%，北京時間 20:30 刷新日低至 4.3101%，隨後震盪上行，03:37 漲至 4.4004%刷新日高。兩年期美債收益率漲 5.36 個點子，報 3.9201%，日內交投於 3.8252%-3.9346%區間。

### 【非美債市】兩年期德債收益率在歐洲央行減息日漲超 7 個點子

兩年期德債收益率在歐洲央行減息日漲超 7 個點子，投資者對全球關稅局勢的擔憂情緒降溫。歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率漲 5.5 個點子，報 2.582%，日內交投於 2.476%-2.592%區間，歐洲央行宣佈減息之後、行長拉加德舉行新聞發佈會之前刷新日低，隨後強勢反彈並刷新日高。

英國 10 年期國債收益率漲 1.0 個點子，報 4.616%，北京時間 20:30 跌至 4.554%刷新日低，隨後出現兩波反彈。

法國 10 年期國債收益率漲 4.7 個點子，報 3.254%。義大利 10 年期國債收益率漲 3.4 個點子，報 3.526%。西班牙和希臘 10 年期國債收益率漲 4.2 個點子。

### 【中國債市】收益率曲線陡峭化下移，央行重啟買債憧憬支撐短端

中國銀行間市場資金持續寬鬆，疊加央行重啟買入短債憧憬，早盤短券延續上日暖意，三年以內國債收益率降 2-3 個基點居前，10 年及以上期限則降幅微弱，收益率曲線陡峭化下移。

## ➤ 外匯

### 【美元】美元指數日內呈現出 V 形走勢

市場靜待週五的非農就業數據，美元指數日內呈現出 V 形走勢。紐約尾盤，ICE 美元指數漲 0.03%，報 98.811 點，日內交投區間為 98.351-98.941 點，北京時間 21:00-00:00 出現一波 V 形反轉。

### 【非美貨幣】資料雖疲軟美元仍試探性上漲，歐元在歐洲央行會議前持穩

歐元兌美元持穩于近六周高位，預計歐洲央行週四將降息，而美元則在經濟資料重燃對經濟增長緩慢和通脹高企的擔憂後小幅反彈。週三的資料顯示，美國 5 月服務業出現了近一年來的首次萎縮，勞動力市場也在放緩，這導致美國公債反彈，並提高了美聯儲今年降息的可能性。

### 【人民幣】人民幣收升創近七個月新高，關稅陰影下短期料延續區間運行

人民幣兌美元即期 USDCNY 週四收升創近七個月新高，中間價亦小升 21 點，較路透預測偏弱百餘點，可見監管仍傾向中間價有序波動。市場人士稱，美國經濟資料弱於預期拖累美指跌破 99 關口，但跌幅較為有限，人民幣反彈幅度亦不大，短期料延續區間盤整。他們並指出，美國“例外論”正在消退，步入衰退概率有所提升，市場看空美元情緒較濃，但還需週五非農數據印證再下定論；而在美指出現較大的跌幅前，人民幣受制於關稅壓力也難有大的反彈空間。同時，從海運運量與海運運價指標看，中國已出現又一輪“搶出口”跡象，這也有助於抵消季節性購匯給匯價帶來的壓力。

### 【虛擬貨幣】加密貨幣下跌

加密貨幣市場延續近日震盪走勢，比特幣回落至 10.45 萬美元。香港證監會正考慮為專業投資者引入虛擬資產衍生品交易；SEC 將通過「通知和評論」程式制定加密貨幣政策。

## ➤ 商品

### 【能源】油價當日上漲，維持在近期高位

WTI 7 月原油期貨收漲 0.52 美元，漲幅將近 0.83%，報 63.37 美元/桶。布倫特 8 月原油期貨收漲 0.48 美元，漲幅 0.74%，報 65.34 美元/桶。

### 【貴金屬】黃金日內從高點回落超 1%

黃金：黃金和銅遭遇日內反轉，現貨金價一度跌至 3350 美元下方。白銀日內漲幅一度超 4.5%，創下十三年新高。

金屬期市：美元疲軟推動倫銅走高，關稅談判仍是關注重點。由於美元走軟，倫敦銅價週四小幅上漲，而市場焦點仍集中在美國與主要交易夥伴國之間的一系列貿易談判上。特朗普對鋁和鋼鐵徵收 50% 的關稅，使人們預期他將很快對銅也徵收更高的關稅。LME 期錫下跌約 0.2% 至每噸 31,950 美元，週三觸及一周高位，因市場擔心緬甸盛產錫的佤邦恢復供應所需時間將長於此前預期。滬錫週四表現依然最為強勁，上漲 1.5% 至 258,900 元，鋁持穩於每噸 20,010 元，鉛上漲 0.4% 至 16,695 元，而鎳下跌 0.4% 至 121,570 元。

➤ 市場概覽

6月5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	3,384.10	0.23	1.32	1.09	0.96
	香港恆生指數	23,906.97	1.07	1.42	2.65	19.18
美股	道瓊工業指數	42,319.74	-0.25	0.25	0.12	-0.53
	納斯達克指數	19,298.45	-0.83	0.64	0.97	-0.06
	標普 500 指數	5,939.30	-0.53	0.46	0.47	0.98
歐股	英國富時 100 指數	8,811.04	0.11	1.09	0.44	7.81
	德國 DAX 指數	24,323.58	0.19	1.63	1.36	22.17
	法國 CAC40 指數	7,790.27	-0.18	0.14	0.50	5.55
亞太	日經 225 指數	37,680.43	0.34	-0.75	-0.75	-5.55
	韓國綜合指數	2,812.05	1.49	5.31	4.24	17.19
	印度 SENSEX30 指數	81,442.04	0.55	-0.23	-0.01	4.23
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	63.19	-0.28	3.95	3.95	-9.52
	現貨黃金	3,359.28	0.20	2.13	2.13	28.00
	天然氣(USD/MMBtu)	3.68	0.00	6.67	6.67	4.40
	LME 銅 (USD/MT)	9,739.50	1.23	1.79	2.54	11.08
外匯	美元指數	98.69	-0.05	-0.65	-0.64	-9.03
	美元/離岸人民幣	7.18	-0.02	0.42	-0.42	-2.22
	港幣/離岸人民幣	0.91	-0.02	0.50	-0.50	-3.18
	美元/日圓	143.75	0.15	0.19	-0.19	-8.56
	歐元/美元	1.14	0.03	0.90	0.90	10.58
	英鎊/美元	1.36	0.07	0.88	0.89	8.49
	澳幣/美元	0.65	0.09	1.26	1.26	5.24
債券	美國 10 年期國債收益率	4.39	0.04	-0.18	-0.18	-3.86
	中國 10 年期國債收益率	1.70	-0.23	-0.41	-0.41	1.43

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 6 月 6 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)	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	<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%	2.15%	2.15%
	20:30	美國初請失業金人數	239K	236K	247K
	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。

---