



❖ 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

- **中美經貿官員 10 日在英國倫敦繼續進行第二日的磋商。此前兩國間的激烈貿易爭端已從關稅擴大到稀土管控，可能給全球供應鏈造成衝擊並導致經濟增長放緩。**
- **中辦、國辦：允許在香港聯合交易所上市的粵港澳大灣區企業，按照政策規定在深圳證券交易所上市。**
- **韓國總統李在明的辦公室表示，總統和中國國家主席習近平承諾，將為朝鮮半島的經濟關係、和平與安全取得實質性進展而努力。**
- **英國薪資增長放緩，失業率升至 2021 年以來高點**

### ➤ 股市

#### 【美國市場】三大指數齊漲，中美繼續磋商

隨著中美在英國繼續進行經貿磋商，納指領漲三大股指，標普連續第三天上漲。谷歌 A 一度漲超 2%，OpenAI 與穀歌簽署新雲計算協議。台積電漲 2.64%，5 月營收同比增加 39.6%。據稱美墨接近達成協議，部分豁免對墨鋼鐵關稅，美國鋼鐵股 Cleveland-Cliffs 盤後一度跌超 7%。半導體指數漲 2%，領跑美股行業 ETF。特斯拉收漲 5.7%，最近三天累計反彈將近 14.54%。騰訊盤前一度漲超 10%，最終收跌 0.6%，騰訊音樂擬 12.6 億美元收購喜馬拉雅。盤後鋼鐵股跳水，Cleveland-Cliffs 盤後一度跌超 7%。

#### 【歐洲市場】英股創歷史新高

英國 5 月就業人數創 2020 年以來最大降幅，交易員消化英國央行年內再減息兩次的預期。英國股市續刷新高，英債全線上漲、10 年期英債報 4.542%，英鎊走跌。

歐元區藍籌股指收跌 0.1%，法國巴黎銀行、裕信銀行等至少收跌約 2.6%。德國股指收跌將近 0.8%。

歐元區藍籌股中，法國巴黎銀行、義大利聯合聖保羅銀行、裕信銀行收跌 2.80%-2.59% 表現最

差，開雲集團則收漲 2.35% 表現第四，道達爾能源和義大利能源巨頭漲 2.41%，斯泰蘭蒂斯 Stellantis 漲 4.97%。

### 【亞洲市場】亞股攀升亞幣持穩，中美貿易會談將繼續進行

日本股市：日經指數週二連續第三個交易日上漲，因有消息人士稱日本政府正在研究回購長天期債券的可能性，以穩定市況並控制收益率的上升。日經指數 NI225 收盤上漲 0.3%，盤中漲幅一度高達 1.1%。東證股價指數 TOPIX 收盤持平。此間股市日漸與債市齊漲齊跌，因對日本的財政體質和借貸成本的疑慮升溫。日本財務大臣加藤勝信表示，政府將努力確保日本公債市場的信心，上日路透報導稱，在近期收益率飆升之後，日本財務省正在考慮回購一些超長期債券。日經指數成分股中有 133 檔股票上漲，87 檔股票下跌。由於日圓走強，削弱出口導向個股的需求，股市在午盤收窄了漲幅。

韓國股市：韓國股市週二上漲，收於 11 個月以來的最高水準，投資者寄希望於大選後的政策提振以及中美貿易談判取得進展。指標韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 16.08 點，漲幅 0.56%，報 2,871.85 點，創 2024 年 7 月 11 日以來最高收盤水準。KOSPI 連續第五個交易日上漲，上周李在明贏得總統選舉後，市場對經濟刺激政策寄予厚望。如果下一交易日 KOSPI 比今天收盤價上漲超過 0.68%，將創下近三年半以來的最高水準。李在明週一呼籲官員們迅速起草一份補充預算計畫，旨在支援經濟復蘇和刺激消費。

### 【香港市場】三大指數齊跌，科指跌 0.76%

港股三大指數齊跌，恒生指數跌 0.08%，恒生科技指數跌 0.76%；貴金屬、藥品股逆市上揚，三生製藥漲近 10%；中國白銀集團漲超 17%，資金湧入修復金銀比，白銀價格創十三年新高；網易雲音樂漲超 4% 創新高，里昂料其市場份額增長趨勢將持續。泡泡瑪特收漲 3.19%，再創新高，年內漲幅已超 190%，泡泡瑪特的跨文化吸引力意味著其市場潛力遠超此前預期，在歐美市場的滲透可能才剛剛開始；隨著海外市場加速擴張以及產品品類拓展，預計盈利能力有望得到進一步鞏固。

### 【A 股市場】滬綜指由漲轉收跌結束五連升，中美談判期間風險情緒劇烈波動

在連續五個交易日的上漲之後，滬綜指週二午盤由漲轉跌，最終收低。分析人士認為，指數到了 3,400 點的高位之後市場情緒比較脆弱，投資者擔憂中美談判的結果。滬綜指早盤一度升 0.2%，最終收跌 0.4% 至 3,384.82 點，盤中一度深挫跌 1%，隨後緩慢拉回收復部分失地；滬深

300 指數收低 0.5%。投資人情緒受中美談判影響很大，美國和中國高級經濟官員在倫敦舉行的會談將在第二天繼續舉行。美國總統特朗普週一表示，會談進展順利，當被問及取消出口管制時，特朗普說：“我們將拭目以待。”美國國家經濟委員會主任哈西特周一早些時候表示，美國團隊希望與中國在稀土問題上握手言和。中國央視旗下新媒體“玉淵譚天”刊文稱，“無論美方來了誰，都應清楚理解，中方有誠意，同時也有原則。”上述文章並指出，美國商務部長盧特尼克此番加入會談，“意味著中國有權繼續就美方實施的出口管制這一問題提意見、要解釋、要回應”。

摩根士丹利發佈報告表示，目前全球投資者對中國的投資敞口仍相對較低。但隨著國際投資者正尋求加大投資組合的多元化，並擔心錯過中國的科技進步紅利，國際投資者對中國股票的配置意願已經明顯加強。報告提到，中國在人工智慧等領域的突破，如 DeepSeek 的 R1 模型，重新激起全球對中國科技行業的興趣。

## ➤ 債券

### 【美債】兩年期美債收至 4%上方

指標美國 10 年期公債收益率盤尾下跌 1 個基點至 4.474%。30 年期公債收益率下跌 1.5 個基點，至 4.939%。兩年期公債收益率上升 0.9 個基點，至 4.012%。

### 【非美債市】交易員消化英央行年內兩次減息預期，英債全線上漲

日本債市：日本公債週二窄幅波動，交易商權衡有關立法者考慮可能回購較長期債務和推出新刺激措施的報導。30 年期日本公債收益率盤初一度低至 2.86%。最新報 2.92%，比上個交易日上漲 1 個基點。路透報導稱，日本正在考慮回購一些過去以低利率發行的超長期政府債券。此外，市場也在等待日本央行債券銷售計畫的細節。路透上月報導稱，日本正考慮減少發售超長期債券。消息人士告訴路透，財務省將在 6 月 20 日和 6 月 23 日與債券市場參與者舉行會議後，就回購債券問題做出最終決定。

歐元債市：歐元區公債收益率週二變動很小，延續前一日的穩定走勢，市場關注美中貿易談判進入第二天。交易員還將關注歐洲央行官員本周的講話。上周，歐洲央行一如預期將利率下調了 25 個基點至 2%，但暗示其寬鬆週期可能比許多人預期的更接近尾聲。歐元區指標德國 10 年期公債收益率下跌 3 個基點，報 2.542%。德國兩年期收益率也下降 3 個基點，至 1.846%，

30 年期公債收益率為 3.008%。義大利 10 年期公債收益率跌 2 個基點，報 3.482%，德國和義大利公債收益率差報 91.90 個基點。本周發表講話的歐洲央行官員包括執委施納貝爾，管委卡日米爾和管委霍爾茨曼週一的言論支持了降息可能即將結束的觀點。投資者還關注本周美國通脹資料中關稅帶來的影響。

### 【中國債市】缺乏方向窄幅盤整，聚焦中美關稅磋商動向

缺乏方向的中國債市週二窄幅盤整，刷新逾五個月新低的隔夜回購利率也未形成明顯提振。銀行間市場主要現券收益率變動幅度仍多在 1 個基點 (bp) 以內，國債期貨市場上，各期限主力合約最大變動幅度不足 0.1%。交易員稱，從近日存單走勢來看，巨額到期的壓力暫時已被消化。目前市場關注點主要是中美在進行中的關稅磋商，盤中也因此稍增波動。放眼更長期，市場對中國經濟基本面預期並不樂觀，即使中美磋商有進展，債市依舊有足夠支撐。

## ➤ 外匯

### 【美元】美元寬幅震盪收平

美元週二上漲，受助於美國官員稱中美貿易談判進展順利，儘管在談判繼續進行的第二天仍未就達成協議有明確共識。美國商務部長盧特尼克重複了特朗普總統對與中國高級經濟官員進行貿易談判的樂觀基調，但沒有提供細節。盧特尼克表示，與中國官員的貿易談判進展順利，他希望談判能在週二晚間結束，但也有可能持續到週三。

### 【非美貨幣】

歐洲匯市：英國就業資料暗示勞動力市場進一步疲軟，這可能會影響英國央行降息的力度。數據發佈後，英鎊走軟。

澳新匯市：澳元和紐西蘭元高位徘徊，寄望中美貿易談判傳出好消息美元上漲，交易員等待美中倫敦貿易談判結果

日本匯市：日圓兌美元 USDJPY 最新報 1 美元兌 144.71 日圓，變化不大，但由於特朗普關稅戰導致市場動盪，避險資金流入，日圓兌美元今年已上漲逾 8%。日本央行也有望在下周的政策會議上將借貸成本維持在當前水準。植田和男在議會表示：“一旦我們更加確信基本通脹率將接近 2%或保持在 2%左右，我們將繼續提高利率，以調整貨幣支持的力度。”

### 【人民幣】人民幣早盤小跌，中美談判公佈實際進展前大概率維持區間波動

人民幣兌美元即期早盤小跌，半日有效波幅仍不足 80 點；中間價小升至半個月新高，和路透預測偏離收窄至 13 點；交易員稱，中間價要出現更大的彈性，估計需要美元進一步調整。本周中美談判公佈實際進展之前，即期匯價大概率不會選擇方向。離岸人民幣香港銀行同業拆息顯示：主要期限利率漲跌互現；其中隔夜 HIBOR 漲 23 個基點至 1.57652%。另外香港金管局 200 億元人民幣的日間回購協議流動性已被調用逾四成。

### 【虛擬貨幣】比特幣和乙太幣已連漲五日

比特幣盤中突破 11 萬美元關口，24 小時漲幅超 4%，距離 5 月所創歷史新高相差不足 2000 美元。

## ➤ 商品

### 【能源】美國原油期貨收跌 0.3%，紐約天然氣跌 2.8%

油價週二攀升，投資者在等待中美談判的結果，談判結果可能為緩解貿易緊張局勢和改善燃料需求鋪平道路。週一，受中美達成貿易協定的前景提振，布蘭特原油一度漲至 67.19 美元，為 4 月 28 日以來最高。若美國和中國達成貿易協定，可能會支持全球經濟前景，進而刺激對石油等大宗商品的需求。其他方面，伊朗表示將很快向美國提交一份核協議反提案，以回應德黑蘭認為“不可接受”的美國提議。而特朗普則明確表示，雙方在是否允許伊朗繼續在境內進行鈾濃縮問題上仍存在分歧。伊朗為 OPEC 的第三大產油國，若美國減輕對伊朗的制裁，將使伊朗能夠出口更多石油，給油價帶來壓力。

### 【貴金屬】黃金小幅收跌

黃金：國際金價在日內一度漲穿 3,370 美元/盎司後震盪回落，最終小幅收跌。儘管中美貿易談判釋放積極信號，部分激發市場風險偏好，但美元反彈及投資者對即將公佈的美國通脹資料保持謹慎，使得黃金未能守住日內高位。紐約尾盤，現貨黃金跌 0.09%，報 3322.49 美元/盎司。

金屬期市：倫敦銅價週二下滑，市場密切關注中國與美國正在舉行的貿易談判進展，以尋找價格方向。上海期貨交易所主力期銅合約上漲 0.3%，至每噸 78,880 元人民幣。週一，LME 註冊倉庫中的銅庫存減少了 1 萬噸，降至 122,400 噸，這表明在美國對進口銅徵收關稅的潛在威脅下，運往美國的貨物仍在繼續。

➤ 市場概覽

6月10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	3,384.82	-0.44	0.68	1.12	0.99
	香港恆生指數	24,162.87	-0.08	2.77	3.75	20.45
美股	道瓊工業指數	42,866.87	0.25	0.82	1.41	0.76
	納斯達克指數	19,714.99	0.63	1.63	3.15	2.09
	標普 500 指數	6,038.81	0.55	1.15	2.15	2.67
歐股	英國富時 100 指數	8,853.08	0.24	0.75	0.92	8.32
	德國 DAX 指數	23,987.56	-0.77	-0.43	-0.04	20.49
	法國 CAC40 指數	7,804.33	0.17	0.52	0.68	5.74
亞太	日經 225 指數	38,310.17	0.26	1.52	0.91	-3.97
	韓國綜合指數	2,899.87	0.98	7.46	7.50	20.85
	印度 SENSEX30 指數	82,391.72	-0.06	2.05	1.15	5.44
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	64.71	-0.42	2.94	6.45	-7.35
	現貨黃金	3,332.11	0.25	-1.24	1.30	26.96
	天然氣(USD/MMBtu)	3.52	-0.28	-5.19	2.20	0.03
	LME 銅 (USD/MT)	9,756.50	-0.37	1.27	2.72	11.27
外匯	美元指數	99.05	-0.05	0.27	-0.28	-8.70
	美元/離岸人民幣	7.19	-0.03	-0.22	-0.25	-2.06
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.02	-0.21	-0.35	-3.03
	美元/日圓	144.93	0.04	-1.49	0.63	-7.81
	歐元/美元	1.14	-0.04	0.03	0.65	10.31
	英鎊/美元	1.35	-0.06	-0.46	0.25	7.80
	澳幣/美元	0.65	-0.09	0.35	1.32	5.30
債券	美國 10 年期國債收益率	4.46	-0.13	2.50	1.44	-2.30
	中國 10 年期國債收益率	1.69	-0.12	-0.65	-0.82	1.01

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 6 月 11 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09日 (週一)	07:50	日本國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)	0.6%	-0.2%	0.0%
	22:00	中國居民消費價格指數(CPI) (同比) (5月)	-0.1%	-0.2%	-0.1%
	經濟事件	-			
6月10日 (週二)	14:00	英國失業率 (4月)	4.5%	4.6%	4.6%
	經濟事件	- 蘋果公司在 Apple Park 舉行全球開發者大會 (WWDC) , 將公佈其新的人工智能應用策略			
6月11日 (週三)	20:30	美國核心消費價格指數(CPI) (月環比) (5月)	0.2%		
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (同比) (5月)	2.3%		
	20:00	美國居民消費價格指數(CPI) (月環比) (5月)	0.2%		
	經濟事件	- EIA 公佈月度短期能源展望報告 - 華為 Pura 80 系列及全場景新品發佈會舉行			
6月12日 (週四)	14:00	英國國內生產總值 (GDP) (月環比) (4月)	0.2%		
	20:30	美國初請失業金人數	247K		
	20:30	美國生產者物價指數(PPI) (月環比) (5月)	-0.5%		
	經濟事件	-			
6月13日 (週五)	01:00	美國 30 年期國債拍賣	4.819%		
	經濟事件	- 聯儲局公佈《美國季度金融賬戶報告》			

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，本報告中所表達之意見只反映分析員(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。