

❖ 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

- 美國公布上月消費物價指數(CPI)按月升 0.1%，較預期的 0.2%增幅低，聯儲局減息機會增。
- 財政司司長陳茂波在彭博投資峰會上表示，香港今年首季經濟增長 3.1%，出口強勁，並預計今年股市持續保持強勁。
- 內地 16 車企縮短賬期，付款供應商統一 60 天內。
- 特斯拉 (TSLA.US)埃隆·馬斯克宣佈，特斯拉的 Robotaxi 服務將在奧斯汀進行初步試點，暫定於 6 月 22 日開始向公眾提供服務。

➤ 股市

【美國市場】美股週三冲高回落

中美貿易談判取得良好進展，美國總統特朗普稱將與國家主席習近平共同推動中國對美國開放貿易，加上美國最新通脹數據溫和，增強聯儲局減息的理據，道指一度揚升超過 200 點，並重上 43,000 點，三大指數最終溫和倒跌，標指中止過去 3 個交易日連升格局。道指高開 15 點之後，升幅擴大至最多 248 點 高見 43,115 點 標指曾漲 0.34% 以科技股為主的納指最多上揚 0.43%。其後由高位回落，道指收市微跌 1 點，報 42865 點；標指回吐 0.27%，報 6022 點；納指滑落 0.5%，報 19615 點。

【歐洲市場】歐洲股市升跌不一

中美兩國達成貿易框架共識，利好歐洲股市投資氣氛，不過，歐洲股市周三市況表現反覆，泛歐指數 Stoxx 600 先升後跌，收市回落 0.27%，報 551 點，為全日最低位。英國股市創歷史收市新高。英國富時 100 指數收報 8,864 點，反彈 0.13%或 11 點；德國 DAX 指數收報 23,948 點，低走 0.16%或 38 點；法國 CAC 40 指數收報 7,775 點，倒退 0.36%或 28 點；意大利富時 MIB 指數收報 40,180 點，微跌 0.07%或 27 點；西班牙 IBEX 35 指數收報 14,134 點，滑落 0.61%或 87 點。

【亞洲市場】日經指數連漲第四個交易日，中美貿易談判的進展帶來希望

日本股市：日本股市日經指數週三連續第四個交易日攀升，中美貿易談判的進展支撐了市場對高收益資產的需求。日經 225 指數 NI225 上漲 0.6%，創下約一個月來最長連漲紀錄。年初至今，該指數累計下跌了 4.2%。東證指數 TOPIX 週三上漲約 0.1%。晶片行業權重股勝高和東京電子分別大漲 11%和 4.8%，原因是市場樂觀地認為，中美之間的協議將導致中國取消對稀土礦物的出口限制。馬自達汽車攀升 1.2%，原因是日圓走軟，提振了出口類股。日經指數中跌幅最大的成分股是日野汽車，該股下跌 18%，創下 2023 年 10 月以來最大單日跌幅。日野汽車是豐田汽車旗下的卡車製造部門，日野汽車週二表示將發行新股，這是其與三菱合併協議的一部分。

韓國股市：韓國總統李在明週三表示，政府正準備改革國家稅制以提高派息，作為提升國內股市吸引力的廣泛舉措之一。李在明在訪問韓國交易所時表示：“如果不會對公共財政造成重大衝擊，那麼降稅以增加股息收入是更優選擇。”據李在明發言人，李在明還下令完善監管，以遏制市場上的不公平交易行為，並建立“一次違規即退出”的制度來打擊非法交易。李在明在競選期間的主要承諾之一就是實施各種資本市場改革，解決所謂的“韓股折價(Korea Discount)”問題，即由於股息低及公司治理不透明，韓國企業估值往往低於全球同業。自上周李在明贏得大選以來，韓國指標綜合股價指數 KOSPI 持續上漲，因人們對其提出的“KOSPI 5,000 點”計劃持樂觀態度，這一計劃旨在使該指數最終達到 5,000 點。週三該指數收盤上漲 1.23%，報 2,907.04 點，創 2022 年 1 月 14 日以來的最高水準。

【香港市場】恆生指數創近三個月收市高位

香港恒生指數收升 0.8%至 24,366 點，恒生科技指數收漲 1.1%。恒生指數盤中一度漲 1.1%，創 3 月 20 日以來新高。中國潮流玩具品牌--泡泡瑪特 9992 週三一度漲 4.2%，再創歷史新高，人氣玩偶拉布布拍出 108 萬元天價。泡泡瑪特今年迄今漲近兩倍，同期恒生指數上揚 20%左右。北京一家拍賣行週二以 108 萬元人民幣的價格拍出了一個真人大小的“拉布布”玩偶，創下了這款盲盒玩具從熱潮走向收藏的新紀錄。

摩根士丹利發佈研報稱，全球投資者對中國市場的配置意願正在提升，當前新興市場投資組合中對中國股票仍低配 24%，這是該機構記錄的市場配置與建議配置之間的最大差距。投資者尤其關注新消費主題及人工智慧相關領域，但對 A 股與港股表現分化存在疑問。摩根士丹利建議採取平衡策略，選擇具有明確盈利能力的科技消費標的，同時配置高股息資產對沖波動。

【A 股市場】中美貿易談判進展提振滬綜指收高，稀土板塊領漲

受中美貿易談判進展提振，中國股市滬綜指週三收漲，時隔近一個月再度收於 3,400 點上方。分析人士認為，中美達成貿易協定的機會較大，市場也在等待更多細節。滬綜指收升 0.5%，至 3,402.32 點，滬深 300 指數收漲 0.8%。稀土板塊大漲，中證稀土產業指數週三盤中至多躍升 4.8%，創近七個月高位，最終收高 3.2%。A 股汽車零部件板塊走高，多家車企承諾對供應商支付帳期不超 60 天，美晨科技和欣銳科技均漲停。比亞迪 A 股收升 2.5%。比亞迪昨日凌晨宣佈，將供應商支付帳期統一至 60 天內，此舉是為落實國家及相關部委就保障產業鏈供應鏈穩定、促進汽車產業高品質發展作出的一系列部署要求，以及助力中小企業健康發展，以切實行動推動中國汽車產業高品質發展。

有分析師認為，中美兩國元首此前已經通過電話，因此中美達成某種貿易協定的機會比較大。基準情景是美國對華有效關稅稅率在 30-40%，而 2024 年底為 10%；美國的談判籌碼包括科技管制、學生簽證、投資/資本市場限制等，中國的籌碼則來自於稀土管制、芬太尼管制、對美採購以及美國對中國進口商品的依賴。美國談判代表表示，美中在倫敦舉行的貿易磋商進展順利，商務部長盧特尼克稱，美國與中國達成的貿易框架和落實計劃，應能解決稀土和磁材的限制問題。中國商務部副部長李成鋼表示，中美談判團隊經過兩天的會談，已就貿易框架達成一致，並將匯報給雙方領導人。

➤ 債券

【美債】通脹降溫美債息回落

美國勞工部公布，5 月份消費物價指數(CPI)按年增幅由 4 月的 2.3%略為加快至 2.4%，符合預期，按月增幅則放慢至 0.1%，低過預期維持於 0.2%，期內扣除食品和能源的核心 CPI 按年升幅維持於 2.8%，稍低過預期升 2.9%，按月增幅放慢至 0.1%，少過估算的 0.3%，並連續 4 個月低過預期。美國上月機票、汽車及服裝價格下降，加上撇除房屋後的服務價格僅微升 0.06%，拖低了核心通脹。數據公布後，美國 10 年期債息一度跌 6.8 個基點，報 4.405 厘，對息口較敏感的 2 年期債息降 7.71 個基點至 3.941 厘，交易員押注聯儲局今年底前將減息 0.48 厘，略多過周二的 0.42 厘。

【非美債市】日本公債普遍走低

日本債市：日本公債價格週三仍普遍走低，受國內股市上漲和有關立法者正在考慮新的經濟刺激措施的報導影響。最近幾周，由於對財政赤字的擔憂加劇，以及壽險公司和其他傳統買家的需求減弱，對日本長期公債構成了壓力。40 年期日本公債收益率上升了 1 個基點，而 30 年期日債收益率持平報 2.915%，此前曾升至一周高點 2.935%。消息人士週二稱，日本執政聯盟同意在其競選承諾中加入一項發放現金的計劃，以幫助家庭應對持續的通脹。此外，日本央行下周舉行政策會議，屆時央行可能對其債券購買計劃發表何種言論也仍存在不確定性。指標 10 年期日債收益率下跌 2 個基點至 1.455%。

歐元債市：英債收益率小幅走高，英債收益率是發達國家公債中最高的。本周的支出評估將凸顯英國財政空間的緊張，給利率市場留下了看跌的可能性。在英國政府採取增稅措施之前較長期英債收益率走低的空間將有限。

【中國債市】短期利空出盡收益率普降，中美貿易框架共識新意不多

中美宣佈達成的框架協定新意不多，短期利空出盡中國銀行間債市週三現券收益率普降，30 年國債以約 1.5 個基點的幅度居前；國債期貨市場上，30 年期主力合約亦以逾 0.2% 的幅度領漲。交易員稱，本輪中美貿易協商過後，下一步可以看看將要公佈的中國 5 月金融資料情況。不過對長債來說，如果經濟基本面沒有實質的變化，繼續震盪的可能性較大。

➤ 外匯

【美元】中美達成貿易框架協定後美元走高

美元週三變動不大，此前美國和中國的團隊在倫敦結束了貿易談判，暗示世界兩大經濟體之間的破壞性貿易戰緩解，但提供的細節不多。今年大部分時間，投資者對特朗普反復無常的政策感到不安。儘管美股出現反彈，但投資者信心的減弱明顯反映在美元上，今年迄今為止美元下跌超過 8%。不過，分析人士指出，無論達成什麼樣的新關稅協議，關稅水準都將高於去年底的水準，而貿易不確定性對兩國經濟造成的打擊尚未在經濟資料中得到充分反映。同樣令投資者保持謹慎的是，美國聯邦上訴法院週二允許美國總統特朗普的全面關稅措施繼續生效，同時對下級法院以特朗普越權為由阻止其徵收關稅的裁決進行複審。

【非美貨幣】

歐洲匯市：英鎊下跌。市場密切關注英國財政大臣裡夫斯將如何分配 2026 年至 2029 年政府部門逾 2 萬億英鎊（2.7 萬億美元）的公共開支，以及 2030 年之前的投資計劃。

【人民幣】人民幣縮量收小升，市場等待中美貿易框架協定更多細節

人民幣兌美元即期週三縮量收小升，日內波幅也很有限；中間價續小升至逾兩個月新高，但較路透預測偏弱 14 點，表明近期中間價繼續以穩為主。交易員稱，目前中美貿易框架協議仍缺乏細節，人民幣和美元都在等待更多的指引。市場人士也表示，隨著中美貿易緊張局勢緩解，疊加美元仍相對偏弱，人民幣外部壓力持續緩解；但受國內經濟基本面相對偏弱影響，匯率穩定預期有增無減，市場供需也較為均衡，人民幣反彈空間受限。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場震盪下行

加密貨幣市場震盪下行，比特幣、以太幣微跌；美國加密監管更清晰；CLARITY 法案通過，監管權責劃分方式出爐。

➤ 商品

【能源】地緣政局消息刺激油價向上

美國計劃疏散在伊拉克的美國大使館職員，消息牽動市場對地緣衝突局勢惡化的憂慮升溫。報道指特朗普對與伊朗達成核協議的信心下降，刺激紐約期油抽升 4.88%，收報每桶 68.15 美元，布蘭特期油漲 4.33%，收報 69.77 美元。

【貴金屬】金價上漲，中美貿易協定不確定性刺激避險需求

黃金：金價週三上漲，因為圍繞中美貿易協定最終結果的不確定性令市場信心承壓，並刺激了一些避險買盤。同時，投資者等待關鍵的美國通脹資料以進一步指引市場方向。澳新銀行研究部報告稱：短期內，金價可能會先盤整，然後在年底前再次上漲至每盎司 3,600 美元。

金屬期市：貿易談判出現曙光的背景下，倫敦金屬市場週三整體波動不大，投資者觀望情緒濃厚。銅價略有回落，而其他主要金屬則呈現漲跌互見的走勢。倫敦金屬交易所 3 個月後交割期銅價格下跌 108 美元，每噸報 9,648 美元。

➤ 市場概覽
6月11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	3,402.32	0.52	0.54	1.64	1.51
	香港恆生指數	24,366.94	0.84	1.92	4.63	21.47
美股	道瓊工業指數	42,865.77	-0.00	1.03	1.41	0.76
	納斯達克指數	19,615.88	-0.50	0.80	2.63	1.58
	標普 500 指數	6,022.24	-0.27	0.86	1.87	2.39
歐股	英國富時 100 指數	8,864.35	0.13	0.72	1.05	8.46
	德國 DAX 指數	23,948.90	-0.16	-1.35	-0.20	20.29
	法國 CAC40 指數	7,775.90	-0.36	-0.37	0.31	5.35
亞太	日經 225 指數	38,201.97	-0.57	1.72	0.62	-4.24
	韓國綜合指數	2,924.49	0.60	5.53	8.41	21.88
	印度 SENSEX30 指數	82,515.14	0.15	1.87	1.31	5.60
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	68.11	-0.06	7.48	12.04	-2.48
	現貨黃金	3,371.09	0.48	0.54	2.49	28.45
	天然氣(USD/MMBtu)	3.53	0.51	-4.13	2.26	0.09
	LME 銅 (USD/MT)	9,648.00	-1.11	0.28	1.58	10.04
外匯	美元指數	98.38	-0.26	-0.38	-0.96	-9.32
	美元/離岸人民幣	7.19	-0.08	-0.23	-0.17	-1.98
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.08	-0.21	-0.28	-2.96
	美元/日圓	143.83	-0.50	-0.22	-0.13	-8.51
	歐元/美元	1.15	0.34	0.71	1.58	11.32
	英鎊/美元	1.36	0.31	0.14	0.97	8.57
	澳幣/美元	0.65	0.08	0.02	1.17	5.14
債券	美國 10 年期國債收益率	4.40	-0.54	0.14	-0.09	-3.77
	中國 10 年期國債收益率	1.70	0.65	-0.35	-0.53	1.31

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 6 月 12 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%	0.3%	0.1%
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (同比) (5月)	2.3%	2.5%	2.4%
	20:00	美國居民消費價格指數(CPI) (月環比) (5月)	0.2%	0.2%	0.1%
	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託人身份行事。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。
