

❖ 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

- 以色列對伊朗發動空襲，亞洲時段道指期貨急跌。
- 美國財政部拍賣 220 億美元 30 年期國債，海外買家需求強勁。
- 美國 5 月 PPI 保持溫和，美聯儲年內降息預期升溫。
- 中方願同歐央行在國際貨幣體系改革等方面加強合作。
- 787 客機發生首起空難，波音股價應聲下挫。

➤ 股市

【美國市場】美股周四先跌後喘定

美股周四先跌後喘定，美國總統特朗普威脅未來一兩周設定單邊關稅稅率，加上波音公司股份遭拋售，道指低開 128 點後，跌幅擴大至最多 259 點，最低報 42,606 點，隨後一度掉頭轉升 102 點，高見 42968 點；標指反覆曾揚 0.39%，納指最多倒漲 0.38%。美股收市，道指倒升 101 點或 0.24%，報 42,967 點；標指升 0.38%，報 6,045 點；納指上揚 0.24%，報 19,662 點。

【歐洲市場】經濟前景不明，利淡歐洲股市表現

經濟前景不明，利淡歐洲股市周四表現，泛歐指數 Stoxx 600 收市滑落 0.33%，報 549 點，盤中最多曾挫 0.98%。英國富時 100 指數收報 8,884 點，反彈 0.23%或 20 點；德國 DAX 指數收報 23,771 點，回吐 0.74%或 177 點；法國 CAC 40 指數收報 7,765 點，倒退 0.14%或 10 點；意大利富時 MIB 指數收報 39,948 點，下滑 0.58%或 231 點；西班牙 IBEX 35 指數收報 14,088 點，收低 0.32%或 45 點。

【亞洲市場】亞太區股市個別發展

日本股市終止連升四日，日經平均指數低開低走，最多跌 319 點或 0.83%，低見 38,102 點，全日收市報 38,173 點，跌 248 點或 0.65%。日本第二季企業景氣預測調查結果顯示，所有行業大企業景氣指數為負 1.9，遜於預期的 1.5，為四個季度以來首次出現負數。南韓股市連升七個交易



日，韓國首爾綜合指數收報 2,920 點，升 12 點或 0.45%。台灣股市下跌，台灣加權指數收報 22,287 點，跌 182 點或 0.81%。澳洲股市偏軟，澳洲普通股指數收報 8,796 點，跌 23 點或 0.27%。

【香港市場】港股高位回落

港股由高位回落，周四收市挫逾 300 點，險守兩萬四關口。恒指低開 143 點，報 24,223 點，開市後表現反覆，曾挫逾兩百點後跌幅收窄，一度只跌 78 點，高見 24,288，之後沽盤又再度增加，午後跌穿今早低位，向下考驗 24,000 支持，最多跌 364 點，低見 24,002，最終接近近全日低位收市。恒指最終收報 24,035，跌 331 點或 1.4%；國指挫 1.5%，報 8,729；科指挫 2.2%，報 5,331。全日成交 2,444.12 億元，當中北水淨入 55.9 億元。

【A 股市場】內地股市個別發展

內地股市周四個別發展，上證指數險守 3,400 點關口，接近持平收市。兩市成交合計增至 1.27 萬億元人民幣。上證指數最多跌 13 點或 0.4%，低見 3,388 點後有買盤承接，大市回穩，最多倒升 5 點或 0.17%，高見 3,408 點，全日收市報 3,402 點，升不足 1 點或 0.01%。深成指最多跌 63 點或 0.62%，低見 10,182 點後喘定回升，一度倒升 17 點或 0.17%，高見 10,263 點，惟午後再度走弱，全日收市報 10,234 點，跌 11 點或 0.11%。滬深 300 指數報 3,892 點，跌 2 點或 0.06%；創業板指數報 2,067 點，升 5 點或 0.26%。各板塊個別發展，傳媒娛樂、生物製藥、石油股升逾 1%；金融、有色金屬股靠穩；釀酒股跌逾 1%；煤炭、電力、房地產、水泥、汽車製造、化工、鋼鐵股偏軟。

➤ 債券

【美債】美債息持續回落

美國通脹溫和，5 月份生產物價指數(PPI)按年升幅由 4 月的 2.5%加快至 2.6%，符合預期，按月轉升 0.1%，低過預期增加 0.2%，期內核心 PPI 按年增幅由 4 月 3.2%放慢至 3%，低過預期增加 3.1%，按月回升 0.1%，但低於預期 0.3%增幅，顯示關稅的影響尚未反映在消費者和企業的價格上。數據公布後，美國 10 年期債息一度回落 8.08 個基點至 4.3396 厘，對息口較敏感的 2 年期債息降 7.71 個基點至 3.8743 厘。市場注視美國財政部周四稍後拍賣規模 220 億美元的 30 年期國債的市場反應。

【非美債市】日本公債周四上漲

日本債市：受隔夜美國公債漲勢支撐，日本公債周四上漲，同時市場謹慎等待日本央行削減購債計劃。10 年期日本公債收益率下跌 1 個基點報 1.445%。另一方面，Pimco 青睞戰術性買入長期日本國債，日本 30 年期國債殖利率近期飆升至歷史高位。這家規模 2 萬億美元的資產管理公司全球固收首席投資官 Andrew Balls 在接受彭博電視採訪時表示，這類債券如今看起來真的很有趣。上個月日本 30 年期國債殖利率首次升破 3.2%，拋售的背後原因是市場擔心越來越少的壽險公司和養老基金等傳統投資者需要這些債券。儘管日本債券的利率仍遠低於同期限美國國債，但日本的短期和長期債券殖利率之差高於美國和其他已發展國家債市。

歐元債市：市場對貿易和中東緊張局勢感到不安，債券受益於避險資金的流入。英國 10 年期國債收益率下跌 7.6 個基點至 4.476%。兩年期英債收益率跌 4.8 個基點，至 3.865%。30 年期英債收益率跌 8.4 個基點至 5.193%；50 年期英債收益率跌 7.2 個基點，至 4.523%。德國 10 年期公債收益率週四跌至近六周低點，下跌近 5 個基點，報 2.486%。

【中國債市】中國債市小幅震盪

中國債市周四整體小幅震盪，長債收益率略反彈後再走低，表現持續堅挺。美國方面披露中美貿易磋商的部分細節，其中提及的對華稅率仍處偏高水平，雙方未來談判能否在解除出口管制措施的執行上以及稅率上達成一致，前景仍不明朗。市場人士指出，國內債市在基本面邏輯未變的支撐下，大概率維持偏強震盪格局，等待進一步政策預期指引。10 年期國債報 1.656%，較上日尾盤微降 0.15 個基點；30 年國債報 1.847%，較上日尾盤走低 0.4 個基點。

➤ 外匯

【美元】減息預期升溫，美元匯價下滑

美國經濟數據欠佳，聯儲局減息揣測升溫，牽動美元匯價下滑，創下 3 年新低，瑞士法郎與日圓等避險貨幣匯價呈強。美滙指數周四一度低見 97.6，創下 2022 年 4 月以來最低位，跌幅達 1.04%。

【非美貨幣】避險貨幣匯價呈強

歐羅兌美元一度升至 1.1631 美元，創下 2021 年 10 月以來新高水平，升幅為 1.25%。另外，伊朗威脅襲擊美國在中東地區的軍事設施，美國則撤走部分非必要人員，地緣局勢緊張，避險貨幣匯價呈強。美元低見 0.8104 瑞郎，創下 4 月 22 日新低，跌超過 1%。美元兌日圓創下一周新低，

報 143.19，跌 0.95%。

【人民幣】人民幣連升三天

人民幣中間價連升三天，繼續見逾兩個月高位。人民幣中間價報 7.1803 兌一美元，較上個交易日上調 12 點子，是自四月二日以來的高位。現貨人民幣方面，在岸價於 7.18 上落，離岸價於 7.19 徘徊。另外，人民銀行進行 1,193 億元人民幣，七天期逆回購操作，扣除今天到期的逆回購，單日在市場淨回籠 72 億元人民幣。

【虛擬貨幣】加密貨幣普遍向下

比特幣、以太坊、瑞波幣在成交量減弱和獲利了結的情況下進一步下跌。比特幣交易量低迷，融資利率下降，未平倉合約減少的情況下，繼續下跌至 108,000 美元以下。以太坊的上升趨勢未能增強並出現疲軟，接近 2,700 美元的支撐位，儘管現貨 ETF 流入激增。

➤ 商品

【能源】油價急升後回吐

國際油價周四回吐，市場觀望中東局勢變化。紐約期油收市跌 11 美仙或 0.2%，報每桶 67.97 美元，日內曾低見 66.72 美元，跌幅達到 2.1%。倫敦布蘭特期油收市跌 41 美仙或 0.6%，報每桶 69.36 美元。市場周三傳出以色列將對伊朗發動攻擊，美國因應伊朗可能反擊的安全考量，撤走在中東地區的非必要人員。消息牽動油價當天急升逾 4%，創下 6 周新高。

【貴金屬】中東局勢緊張牽動金價上揚

黃金：中東局勢緊張，加上美國經濟疲弱，聯儲局減息揣測升溫，牽動國際金價上揚，創下一周新高。紐約期金周四收市升 1.8%，報每盎司 3,402.4 美元。現貨金一度升至 6 月 5 日以來即市新高，報每盎司 3,398.97 美元，升幅為 1.31%；收市報 3,387.11 美元，仍漲 0.95%。

金屬期市：銅價週四小幅走高，受美元走弱推動，但對需求的持續擔憂和貿易緊張局勢懸而未決，繼續給市場前景蒙陰。倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅上漲 0.6%，至每噸 9,703 美元，自 4 月觸及 2023 年 11 月以來的新低 8,105 美元後已上漲 20%。

➤ 市場概覽

6 月 12 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	3,402.66	0.01	0.55	1.65	1.52
	香港恆生指數	24,035.38	-1.36	0.54	3.20	19.82
美股	道瓊工業指數	42,967.62	0.24	1.53	1.65	1.00
	納斯達克指數	19,662.48	0.24	1.89	2.87	1.82
	標普 500 指數	6,045.26	0.38	1.78	2.26	2.78
歐股	英國富時 100 指數	8,884.92	0.23	0.84	1.28	8.71
	德國 DAX 指數	23,771.45	-0.74	-2.27	-0.94	19.40
	法國 CAC40 指數	7,765.11	-0.14	-0.32	0.17	5.21
亞太	日經 225 指數	37,694.03	-1.25	-0.14	-0.71	-5.52
	韓國綜合指數	2,884.42	-1.22	2.64	6.92	20.21
	印度 SENSEX30 指數	81,691.98	-1.00	0.31	0.30	4.55
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	72.87	7.10	12.99	19.87	4.34
	現貨黃金	3,417.03	0.92	3.20	3.88	30.20
	天然氣(USD/MMBtu)	3.60	2.98	-4.92	4.32	2.10
	LME 銅 (USD/MT)	9,702.00	0.56	-0.39	2.15	10.65
外匯	美元指數	98.03	0.11	-1.18	-1.31	-9.64
	美元/離岸人民幣	7.18	0.13	0.08	-0.31	-2.11
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.13	0.10	-0.42	-3.10
	美元/日圓	143.07	-0.29	1.24	-0.66	-8.99
	歐元/美元	1.15	-0.33	1.32	1.75	11.51
	英鎊/美元	1.36	-0.37	0.26	0.77	8.36
	澳幣/美元	0.65	-0.98	-0.29	0.59	4.54
債券	美國 10 年期國債收益率	4.33	-0.72	-3.95	-1.65	-5.28
	中國 10 年期國債收益率	1.70	0.00	0.59	-0.18	1.67

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 6 月 13 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)	0.7%	0.7%	0.7%
	20:30	美國初請失業金人數	247K		235K
	20:30	美國生產者物價指數(PPI) (月環比) (5月)	0.1%	0.2%	-0.2%
	經濟事件	-			
6月13日 (週五)	01:00	美國 30 年期國債拍賣	4.819%		4.844%
	經濟事件	- 聯儲局公佈《美國季度金融帳戶報告》			

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。
