

❖ 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

- 伊朗原油出口倘減三分之一，花旗料油價至少升 15%。
- 德國央行行長納格爾認為，歐洲央行將繼續確保完成通脹達標任務。
- 英倫銀行維持利率不變，關注就業市場和中東衝突。
- 瑞士央行減息 0.25 厘，將利率下調至零，符合市場預期。央行在去年 3 月開始減息周期後連續第 6 次減息，市場注視會否重返負利率。

➤ 股市

【美國市場】美股周四假期休市

美股週四「六月節」假期休市，受中東局勢持續緊張影響，主要美股指數期貨在電子交易時段普遍向下。

【歐洲市場】避險情緒升溫 歐股下挫

投資者憂慮中東戰事擴大，避險情緒升溫，歐股下挫。英國富時 100 指數收報 8,791 點，跌 51 點，跌幅 0.58%。法國 CAC 指數收報 7,553 點，跌 102 點，跌幅 1.34%。德國 DAX 指數收報 23,057 點，跌 260 點，跌幅 1.12%。

【亞洲市場】亞太區股市普遍下跌

日本股市連升三日後，周四回吐 1%。日經平均指數低開低走，其後跌幅擴大，以全日低位收市，收報 38,488 點，跌 396 點或 1.02%。南韓股市靠穩，韓國首爾綜合指數收報 2,977 點，升 5 點或 0.19%。台灣股市下滑，險守 22,000 點關口。台灣加權指數收報 22,003 點，跌 353 點或 1.58%。澳洲股市偏軟，澳洲普通股指數收報 8,741 點，跌 16 點或 0.19%。

【香港市場】港股繼續向下

聯儲局暗示不急於減息，加上市場關注中東局勢，港股沽壓未止，一度瀉逾 500 點，連跌第三日，

共挫 823 點或 3.4%。恒生指數低開 90 點或 0.4%，報 23,620 點，跌幅曾收窄至 57 點，高見 23,653，之後沽壓增加，更失守 23,500 關，午後跌穿早市低位，最多跌 525 點，低見 23,185，尾市跌幅稍為收窄。恒指收報 23,237，跌 472 點或 2%；國指挫 2.1%，報 8,410；科指瀉 2.4%，報 5,088。全日成交 2,200.99 億元，當中北水淨入只有 14.3 億元。

【A 股市場】內地股市周四下滑

內地股市周四下滑，兩市成交合計增至 1.25 萬億元人民幣。上證指數低開 4 點後，跌幅擴大，最多跌 34 點或 1.03%，低見 3,353 點，全日收市報 3,362 點，跌 26 點或 0.79%。深成指最多升 6 點或 0.06%，高見 10,181 點後受壓轉跌，隨後跌幅顯著，最多倒跌 148 點或 1.46%，低見 10,027 點，全日收市報 10,051 點，跌 123 點或 1.21%。滬深 300 指數報 3,843 點，跌 31 點或 0.82%。各板塊普遍下挫，半新股、電力、生物製藥、電子訊息股跌逾 2%；物資外貿、水泥、鋼鐵、有色金屬、汽車製造、房地產、金融股跌逾 1%；化工、煤炭股偏軟；石油股漲逾 3%；傳媒娛樂股靠穩。

➤ 債券

【美債】美國債市周四休市一天

美國債市周四休市一天。電子交易時段顯示，對政策利率政策較為敏感的 2 年期公債殖利率下滑逾 1 個基點至 3.939%；10 年期公債殖利率維持 4.391% 平盤附近震盪。

【非美債市】歐洲公債下滑

日本債市：日本公債收益率周四漲跌不一，減少總體債券發行星計劃的細節浮出水面，5 年期公債標售顯示需求強勁。5 年期和 10 年期公債收益率下跌，30 年期和 40 年期公債收益率上漲。一份文件草案顯示，日本政府對本財年的發債計劃進行罕見的修訂，計劃將超長債券的發售額較原計劃減少約 10%，從而削減整體債券發行星。

歐元債市：市場普遍存在避險情緒，聚焦以色列對伊朗的戰爭帶來的通脹風險。英國央行決策公佈後，英國國債收益率下滑；英國央行貨幣政策委員會 9 名委員中，6 人投票維持利率不變，3 人則主張立即降息 25 個基點。交易員加大了對進一步貨幣寬鬆的押注，央行決策公佈後，完全消化了 2025 年再降息兩次 每次 25 個基點的預期。德國 10 年期國債收益率上漲 2 個基點至 2.52%；意大利 10 年期國債收益率上漲 8 個基點至 3.52%；法國 10 年期國債收益率上漲 6 個基點至

3.27%；英國 10 年期國債收益率上漲 4 個基點至 4.53%。

【中國債市】中國債市週四小幅走弱

中國債市週四小幅走弱，超長端情緒回落，公開市場單日淨投放 842 億元，短端資金利率普遍回升。機構認為，季末理財回表或對信用市場形成擾動，但相較於往年，當前理財對於信用債的配置集中度有所下降，理財回表的影響將相對可控。10 年期國債收益率上行 0.55 基點至 1.643%，30 年期國債收益率持平報 1.845%。

➤ 外匯

【美元】美元指數靠穩

中東局勢未明，避險情緒依然高漲，加上歐洲兩國央行減息，牽動美匯靠穩。美國金融市場假期休息，滙市淡靜。美滙指數沒變動，報 98.9，本周累計暫升 0.8%，有機會成為 2 月下旬以來最佳單周表現。

【非美貨幣】非美貨幣向下

英倫銀行周四議息後決定維持利率不變，符合市場預期。瑞士及挪威央行減息 0.25 厘，其中挪威央行的決定屬於出乎市場意料之外。美元及歐羅兌挪威克朗的滙價均升逾 1%。歐羅兌美元跌 0.1% 至 1.1473。美元兌日圓升 0.2% 至 145.56。

【人民幣】人民幣走勢向好

據中國外匯交易中心公布，周四美元兌人民幣的滙率中間價為人民幣 7.1729 元兌 1 美元，較前一交易日升值 32 基點。中國人民銀行公告，周四以固定利率、數量招標方式開展 2,035 億元人民幣 7 天期逆回購操作，利率維持 1.4 厘，投標量繼續與中標量相同。據此計算，公開市場單日轉淨投放規模 842 億元人民幣，此前連續兩日淨回籠。

【虛擬貨幣】比特幣 ETF 連續第七天出現淨流入

比特幣現貨 ETF 連續第七天出現資金淨流入，加密貨幣市場的風向正逐步扭轉為積極樂觀。從 6 月 9 日以後的短短七天內，各家 ETF 累計吸金超過 18 億美元，不僅顯示出機構投資者的進場節奏，也凸顯出加密資產正逐漸成為主流資金配置的一環。比特幣整體走勢變動不大，維持於 105,000 美元水平。

➤ 商品

【能源】地緣政局影響 油價持續上升

市場憂慮美國參與以色列對伊朗的軍事行動，國際油價升近 3%。倫敦布蘭特期油收市升 2.15 美元或 2.8%，報每桶 78.85 美元，創下 1 月 22 日以來新高。美國假期，金融市場休息。紐約期油在電子交易時段升 2.06 美元或 2.7%，報每桶 77.20 美元，交投淡靜。摩根大通表示，霍爾木茲海峽被封的可能性增加，一旦真的發生，油價可能升至 120 或 130 美元。

【貴金屬】金價變動不大

黃金：交易商觀望中東局勢發展，美國金融市場假期休市，國際市場交投淡靜，現貨金變動不大。現貨金報每盎司 3,370.78 美元，與前一天同時段相比，幾乎沒變動。現貨銀價跌 1%，仍接近 13 年高位。白金價格跌 1.4%。

金屬期市：銅價周四觸及近一周低點，其他基本金屬也下滑，受美元走強和以色列與伊朗開戰之際全球經濟增長擔憂加劇拖累。倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅報每噸 9,618.50 美元，下跌 0.4%，稍早觸及 6 月 13 日以來最低水平 9,585 美元。最新數據顯示，LME 銅庫存減少 4,025 噸，至 103,325 噸。這是一年多來最低的水平。其他基本金屬中，LME 鋁下跌 0.9%，至每噸 2523.50 美元。鋅漲 0.1%，報每噸 2,640 美元；鉛幾無變動，報 1,992.50 美元；錫跌 1.3%，報 31,950 美元；鎳跌 0.3%，報 15,005 美元。

➤ 市場概覽

6月19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	3,362.11	-0.79	-1.19	0.44	0.31
	香港恆生指數	23,237.74	-1.99	-3.32	-0.22	15.84
美股	道瓊工業指數	42,171.66	-0.10	-1.62	-0.23	-0.88
	納斯達克指數	19,546.27	0.13	-0.35	2.26	1.22
	標普 500 指數	5,980.87	-0.03	-0.69	1.17	1.69
歐股	英國富時 100 指數	8,791.80	-0.58	-1.05	0.22	7.57
	德國 DAX 指數	23,057.38	-1.12	-3.00	-3.92	15.81
	法國 CAC40 指數	7,553.45	-1.34	-2.73	-2.56	2.34
亞太	日經 225 指數	38,611.62	0.32	2.06	1.70	-3.22
	韓國綜合指數	2,994.29	0.56	3.46	11.00	24.79
	印度 SENSEX30 指數	81,361.87	-0.10	-0.40	-0.11	4.12
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	76.00	1.14	11.70	25.02	8.82
	現貨黃金	3,366.90	-0.12	-1.90	2.36	28.29
	天然氣(USD/MMBtu)	4.09	2.46	17.04	18.57	16.04
	LME 銅 (USD/MT)	9,615.00	-0.42	-0.90	1.23	9.66
外匯	美元指數	98.61	-0.30	0.70	-0.73	-9.11
	美元/離岸人民幣	7.18	-0.03	0.07	-0.29	-2.10
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.01	0.07	-0.40	-3.08
	美元/日圓	145.30	-0.10	-0.83	0.89	-7.57
	歐元/美元	1.15	0.23	-0.23	1.53	11.27
	英鎊/美元	1.35	0.16	-0.61	0.20	7.75
	澳幣/美元	0.65	0.09	0.03	0.89	4.85
債券	美國 10 年期國債收益率	4.39	-0.05	-0.22	-0.26	-3.94
	中國 10 年期國債收益率	1.64	0.00	-3.53	-3.75	-1.97

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 6 月 20 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16日 (週一)	10:00	中國工業生產指數 (同比) (5月)	6.1%	5.9%	5.8%
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> - 國家統計局公佈 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告 - 國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發佈會 			
6月17日 (週二)	11:00	日本利率決議	0.50%		0.5%
	16:30	香港失業率 (5月)	3.4%		3.5%
	20:30	美國核心零售銷售 (月環比) (5月)	0.1%	0.2%	-0.3%
	20:30	美國零售銷售 (月環比) (5月)	-0.1%	-0.5%	-0.9%
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> - 日本央行行長植田和男召開貨幣政策新聞發佈會 - IEA 公佈月度原油市場報告 			
6月18日 (週三)	17:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (5月)	1.9%	1.9%	2.2%
	經濟事件	-			
6月19日 (週四)	02:00	美國利率決議	4.50%		4.5%
	19:00	英國利率決議 (6月)	4.25%		4.25%
	經濟事件	<ul style="list-style-type: none"> - 聯儲局 FOMC 公佈利率決議和經濟預期摘要 - 聯儲局主席鮑威爾召開貨幣政策新聞發佈會。[同傳] - 瑞士央行公佈利率決議 - 英國央行公佈利率決議 			
6月20日 (週五)	16:30	香港居民消費價格指數(CPI) (同比) (5月)	2.00%		
	20:30	美國費城聯儲製造業指數 (6月)	-4.0		
	經濟事件				

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。