

❖ 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

- 以色列計劃全面重新開放領空，伊朗總統稱準備在談判桌上對話
- 鮑威爾國會作證前，特朗普不忘施壓稱美國利率至少應降兩到三個百分點
- 美國法官阻止特朗普執行禁止哈佛大學招收國際學生的計畫
- 歐盟準備採取更多關稅反制措施以對美施壓
- 習近平會見新加坡總理：要支持彼此核心利益和重大關切，確保“航向不偏”
- 央行等六部門聯合印發《關於金融支持提振和擴大消費的指導意見》

➤ 股市

【美國市場】美國三大股指全線收漲

美國三大股指全線收漲，截至收盤，道指漲 1.19%報 43089.02 點，標普 500 指數漲 1.11%報 6092.18 點，納指漲 1.43%報 19912.53 點。其中，道指創 3 月初以來收盤新高，標普 500 指數、納指均創 2 月下旬以來收盤新高。大型科技股多數上漲，英偉達漲逾 2%，亞馬遜漲超 2%，臉書漲近 2%，穀歌漲近 1%，微軟漲 0.85%，蘋果跌 0.6%，特斯拉跌逾 2%。

宏觀方面，美聯儲主席鮑威爾向國會提交半年度貨幣政策報告證詞。鮑威爾表示，政策調整對經濟的影響仍存在不確定性，但目前處於有利位置，可以等待再考慮利率調整。他指出，最終的關稅水準將決定其影響，關稅可能推高物價並對經濟產生壓力，對通脹的影響可能是短暫的，也可能會持續更長時間。

【歐洲市場】義大利銀行指數漲超 3.2%

歐洲股市急升，受助於以色列和伊朗停火，但油價重挫拖累能源板塊下跌。泛歐 STOXX 600 指數稍早一度上漲 1.11%，觸及一周最高，且創下一個多月來最大單日漲幅。德國 DAX 指數上漲 1.6%，受助於以伊停火協議達成，以及德國立法者批准了 2025 年和 2026 年創紀錄的投資計畫以推動增長。其他地區股指也上漲。法國 CAC-40 指數收高 1.04%。西班牙股指上漲逾

1%。英國富時 100 指數微漲 0.01%。

【亞洲市場】日經指數收高逾 1%，特朗普宣佈伊朗與以色列停火

日本股市：日經指數週二上漲。美國總統特朗普稱伊朗和以色列同意停火，這提振了全球投資者的風險偏好。日經指數收盤上漲 1.14%，報 38,790.56 點，此前觸及 38,990.11 點，為 2 月中旬以來最高點。東證股價指數漲 0.73%，報 2,781.35 點。

韓國股市：韓國股市週二大漲近 3%，恢復總統大選後的漲勢，因對中東地緣政治緊張局勢的擔憂有所緩解。綜合股價指數(KOSPI)收盤上漲 89.17 點，漲幅 2.96%，報 3,103.64 點，創 2021 年 9 月 27 日以來最高收盤水準。目前指數距離 2021 年 7 月 6 日創下的歷史最高點 3,305.21 點僅差 6.5%。在經歷了六個月的動盪之後，本月早些時候舉行的臨時總統選舉解決了政治上的不確定性，本月迄今為止，綜合股價指數已經上漲 15%。美國總統特朗普週一宣佈以色列與伊朗全面停火，可望結束為期 12 天的戰爭，從而刺激全球金融市場的風險偏好。韓國央行的一項調查顯示，6 月韓國消費者信心創下四年新高。

【香港市場】三大指數齊漲

三大指數齊漲，科指漲 2.14%，恒生指數收盤勁揚 2.1%。特朗普宣佈以色列與伊朗停火後，先後獲得伊朗的電視臺和以色列總理的證實，市場風險偏好回暖。蘋果概念、中資券商股表現強勢，高偉電子漲超 7%，中國銀河漲近 9%。晶泰控股漲 5%，與 Gregory, Verdine 旗下公司簽署數十億美元管線授權意向。農夫山泉漲近 3%，正式進軍香港市場，高盛繼續看好飲料板塊。阿裡影業漲近 7%，公司擬更名為大麥娛樂，未來聚焦線下演出及 IP 衍生業務。

【A 股市場】滬綜指收漲 1.2%，以色列與伊朗停火提振風險偏好

滬綜指大幅收漲 1.2%，創 4 月 10 日來最大單日漲幅，報 3,420.57 點，前次收盤高位為 3 月 19 日的 3,426.43 點。截至收盤，滬指漲 1.15%，深成指漲 1.68%，創業板指漲 2.3%，北證 50 指數漲 3.65%。全市場成交額 14479 億元，較上日放量 3011 億元。全市場超 4700 只個股上漲。板塊題材上，固態電池、機器人、無人駕駛、汽車零部件板塊漲幅居前；石油、天然氣、港口航運、貴金屬、核污染防治板塊跌幅居前。

消息面上，特斯拉在美國德克薩斯州奧斯丁正式啟動無人駕駛計程車(Robotaxi)服務，每次乘車只需要 4.2 美元。有分析稱，這不僅是特斯拉自動駕駛業務發展的一個重大里程碑，更是馬斯克推動特斯拉核心業務從電動車轉向人工智慧的重要節點。2025 年第一季度，中國 PC 顯示器市



場迎來顯著增長。細分市場中，電競顯示器成為增長主力，在整體出貨量中佔據重要份額。報告顯示，第一季度電競顯示器出貨量為 258 萬台，同比增長高達 56%。近期固態電池催化密集。6 月 19 日，中國國際固態電池科技大會；硫化鋰與硫化物固態電池技術大會將於 6 月 24-25 日召開，固態電池大會暨矽基負極產創大會將於 7 月 3 日召開。此外，各大廠商亦有相關消息發佈，國軒高科表示，公司首條全固態中試線已正式貫通，金石全固態電池 PACK 系統已完成初步開發應用工作。另據報導，美國初創企業 Ion Storage Systems 已開啟固態電池生產。

➤ 債券

【美債】美債收益率全面下跌，兩年期美債收益率跌近 4 點子

美股早盤，鮑威爾聽證會上表示，通脹和就業形勢可能意味著聯儲局提前減息。減息預期提振美股三大股指集體高開，納指領漲。美債收益率全面下跌，兩年期美債收益率跌近 4 點子，全天處於下跌狀態。兩年期和 10 年期公債收益率觸及七周低點，原因是消費者信心指數弱於預期，增強了近期降息的希望，而且油價在以色列與伊朗停火的脆弱樂觀情緒中繼續下跌。指標 10 年期美債收益率為 4.287%，比週一下降 3.5 個基點，30 年期美債收益率下降 3 個基點，為 4.829%。兩年期美債收益率下跌 2.1 個基點，報 3.808%，為 5 月 8 日以來最低。

【非美債市】德國長期公債收益率上漲

德國長期公債收益率上漲，此前德國內閣通過了 2025 年預算草案和 2026 年預算框架，其中包括在這兩年進行創紀錄的投資，以刺激歐洲最大經濟體的增長。德國 10 年期公債收益率尾盤上漲 2.5 個基點，報 2.53%；30 年期德債收益率稍早上漲 10 個基點，達到近一個月來最高，尾盤上漲 5.1 個基點，報 3.03%。日本公債價格下跌，因 20 年債標售結果溫和且伊以停火。

【中國債市】期現貨全線承壓，避險情緒降溫疊加國債一級招標欠佳

中國債市週二現券和國債期貨全線走弱，中東局勢緩和，國內股市大漲，壓制避險情緒。此外 30 年國債一級招標結果欠佳，對情緒亦有所拖累。交易員稱，伊朗和以色列停火導致避險情緒受抑，疊加部分非銀機構轉為賣出“搶跑”鎖定近期獲利，且在多數機構產品久期過長的情況下，市場進一步買入的動力也不足。中國財政部上午招標續發的 30 年超長期特別國債，中標收益率 1.8477%，與續發標的券最新成交基本持平，投標倍數 5.37 倍。10 年期國債活躍券 250011 最新成交在 1.6450%，較上日尾盤上行 0.5 個 bp。

➤ 外匯

【美元】風險偏好升溫打壓美元下跌，特朗普宣佈以伊停火現已生效

在伊朗和以色列宣佈停火後，美元下跌，儘管美聯儲主席鮑威爾重申預計通脹將在今年夏天開始攀升。

【非美貨幣】歐元兌美元一度漲超 0.5%

英鎊兌歐元和兌美元週二上漲，因美國總統特朗普宣佈以色列與伊朗停火後，風險資產反彈。隨著油價下跌，歐元和日圓上漲，風險貨幣上漲。歐元升至 2021 年 10 月以來的最高水準。歐元兌美元紐約盤尾上漲 0.38%，至 1.162 美元，稍早曾觸及 1.1641 美元。美元兌日圓下跌 1%，至 144.68 日圓。歐元兌英鎊下跌 0.40%，至 85.23 便士。本週一，歐元曾觸及 85.74 便士，為 4 月 23 日以來的最高水準。英鎊兌美元 GBPUSD 上漲 0.55%，報 1.3601 美元。英鎊上周觸及 1.36325 美元，為 2022 年 2 月以來的最高水準。但近期疲軟的經濟資料和英國央行更加鴿派的基調，給英鎊帶來了壓力。

韓元兌美元 USDKRW 在國內結算平臺報 1,360.2；較上日收盤價 1,382 上漲 1.6%。

【人民幣】人民幣收創七個半月新高，關注稍晚 FED 主席鮑威爾在國會講話

人民幣兌美元即期週二收創七個半月新高；中間價亦升 54 點至逾七個半月高點，較路透預測則偏弱 50 點。交易員表示，近期人民幣中間價穩中小升，若外部環境進一步配合，可能繼續助力即期反彈；關注美聯儲主席鮑威爾在國會的發言。他們並表示，中東緊張局勢出現緩和，美元和美債收益率均回落，中港股市表現良好，這些因素均有利於人民幣，不過中國經濟基本面以及大行態度仍很關鍵，人民幣整體升勢料仍偏小。

【虛擬貨幣】中東供應鏈擔憂消退，比特幣大幅走強重回 10.4 萬美元上方

加密貨幣市場反彈，比特幣合約隔夜一度漲超 4%。美國財長貝森特：加密貨幣不會對美元構成威脅，穩定幣可以鞏固美元霸權地位。

➤ 商品

【能源】油價一度暴跌逾 5%，以色列同意特朗普停火建議

油價觸及兩周來的最低點。以色列同意美國總統特朗普提出的與伊朗停火的建議，緩解了對中東這個主要產油區供應中斷的擔憂。美股盤前，據新華社報道，美國總統特朗普稱，以色列和伊朗均違反停火協議。特朗普力圖維護停火，並表示很高興看到油價下跌。避險情緒持續消退，油價下跌 6%，創兩周新低，因市場預期以色列和伊朗之間的停火將降低中東地區石油供應中斷的風險。布蘭特原油期貨結算價下跌 4.34 美元，跌幅 6.1%，報每桶 67.14 美元。美國原油結算價下跌 4.14 美元，或 6.0%，報 64.37 美元。

【貴金屬】現貨黃金一度跌破 3300 美元，日內跌 2%

黃金：金價盤中挫跌 2%，觸及兩周多以來最低，伊朗和以色列宣佈停火，削弱對黃金的避險需求。現貨金收跌 1.3%，至每盎司 3,323.75 美元。美國期金結算價下跌 1.8%，報 3,333.9 美元。

金屬期市：倫敦金屬交易所和上海期貨交易所銅價小幅上漲，在美國總統特朗普宣佈伊朗-以色列停火後，市場謹慎情緒仍占上風。1615 GMT，倫敦金屬交易所三個月期銅報每噸 9,673 美元，上漲 0.1%，此前一度觸及 9,760.50 美元，為 6 月 11 日以來最高。

➤ 市場概覽

6 月 24 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	3,420.57	1.15	0.98	2.18	2.05
	香港恆生指數	24,177.07	2.06	0.82	3.81	20.52
美股	道瓊工業指數	43,089.02	1.19	1.35	1.94	1.28
	納斯達克指數	19,912.54	1.43	1.07	4.18	3.12
	標普 500 指數	6,092.18	1.11	0.98	3.05	3.58
歐股	英國富時 100 指數	8,758.99	0.01	-0.85	-0.15	7.17
	德國 DAX 指數	23,641.58	1.60	0.88	-1.48	18.75
	法國 CAC40 指數	7,615.99	1.04	-0.88	-1.75	3.19
亞太	日經 225 指數	38,804.45	0.04	-0.22	2.21	-2.73
	韓國綜合指數	3,111.39	0.25	4.68	15.34	29.67
	印度 SENSEX30 指數	82,055.11	0.19	0.58	0.74	5.01
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	65.15	1.21	-11.08	8.96	-6.25
	現貨黃金	3,326.55	0.09	-1.27	1.13	26.75
	天然氣(USD/MMBtu)	3.57	0.88	-7.30	3.51	1.31
	LME 銅 (USD/MT)	9,669.00	0.02	0.00	1.80	10.28
外匯	美元指數	97.91	0.05	-0.93	-1.43	-9.75
	美元/離岸人民幣	7.16	-0.02	0.43	-0.57	-2.37
	港幣/離岸人民幣	0.91	-0.01	0.43	-0.70	-3.37
	美元/日圓	144.85	-0.06	0.19	0.58	-7.86
	歐元/美元	1.16	0.14	1.26	2.45	12.28
	英鎊/美元	1.36	0.01	1.45	1.17	8.80
	澳幣/美元	0.65	0.14	-0.17	1.04	5.01
債券	美國 10 年期國債收益率	4.30	0.18	-2.02	-2.23	-5.84
	中國 10 年期國債收益率	1.65	0.00	0.61	-3.34	-1.55

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 6 月 25 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23日 (週一)	22:00	美國成品房銷售 (5月)	4.00M	3.96M	4.03M
	經濟事件	-			
6月24日 (週二)	22:00	美國 諮商會消費者信心 (6月)	98.4	99.4	93.0
	經濟事件	- 聯儲局主席鮑威爾在眾議院發表半年度貨幣政策證詞。[同傳]			
6月25日 (週三)	22:00	美國新屋銷售 (5月)	743K		
	經濟事件	- 日本央行公佈 6月貨幣政策會議審議委員意見摘要			
6月26日 (週四)	20:30	美國國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)	-0.2%		
	經濟事件	-			
6月27日 (週五)	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (同比) (5月)	2.5%		
	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (月環比) (5月)	0.1%		
	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。
