

❖ 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

- 國泰君安國際正式獲批提供加密貨幣等虛擬資產交易服務
- 特朗普政府採取行動將加密貨幣視為聯邦抵押資產
- 特朗普稱下週將與伊朗會談，正考慮提前確定聯儲局主席接班人
- 鮑威爾國會聽證次日：重申不急於減息
- 中國外長：中歐要增進互信妥處分歧，推動中歐全面戰略夥伴關係邁上新臺階

➤ 股市

【美國市場】三大指數漲跌不一，英偉達創歷史新高

美國股市週三稍作喘息，暫停了連續兩天的漲勢，因以色列和伊朗之間的停火協定繼續維持脆弱狀態，而且投資者仔細聆聽美聯儲主席鮑威爾第二天在國會的證詞。道瓊斯工業指數跌 106.59 點，或 0.25%，至 42982.43 點；標普 500 指數跌 0.02 點，或 0.00%，至 6092.16 點；納斯達克指數漲 61.02 點，或 0.31%，至 19973.55 點。

【歐洲市場】特朗普就軍費問題對西班牙釋放關稅威脅，西班牙股指跌約 1.6%

歐洲股市的漲勢遇阻，投資者評估以色列與伊朗停火的脆弱性，同時將注意力迅速轉向即將結束的美國關稅暫停期。泛歐 STOXX 600 指數下跌 0.7%。德國 DAX 指數下跌 0.6%，儘管該國投資預算創下紀錄新高。法國 CAC-40 指數和英國富時 100 指數分別下滑 0.8% 和 0.5%。

【亞洲市場】日經指數收於逾四個月高點，晶片股追隨美國同業走高

日本股市：日本股市日經指數週三收於四個多月來的高點，晶片相關股票追隨隔夜美國同業的漲勢。日經指數 NI225 上漲 0.39%，至 38,942.07 點，為 2 月 19 日以來的最高收盤點位，此前日經指數在小幅上漲和下跌之間徘徊。東證股價指數 TOPIX 微漲 0.03%，報 2,782.24 點。

韓國股市：韓國股市週三創下自 2021 年 9 月以來的最高收盤水準，延續了受晶片股和汽車製造股推動的漲勢。指標韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 4.61 點，或 0.15%，報 3,108.25 點。



晶片製造商三星電子 上漲 1.32%，同業 SK 海力士攀升 2.69%，追隨隔夜美國同業的漲勢。由於需求樂觀，現代汽車 和姊妹汽車製造商起亞分別上漲了 5.34%和 4.33%。美國消費者信心在 6 月份意外惡化，因為家庭越來越擔心工作機會。然而，汽車購買計畫穩定在 2024 年 12 月以來的最高水準。

【香港市場】恒指四連漲並創逾三個月新高

香港恒生指數收升 1.2%，至 24471.02 點，創下今年 3 月 19 日來新高；恒生科技指數收漲 1.1%。

【A 股市場】滬綜指收漲 1%創近六個半月新高，中東局勢緩和

中東局勢有所緩和，中國股市滬綜指延續強勢，週三收漲 1%，創近六個半月收盤新高，A 股券商板塊領漲。滬綜指收升 1%，至 3,455.97 點，前次收盤高位為 2024 年 12 月 12 日的 3,461.5 點。滬深 300 指數收漲 1.4%。深圳創業板指數收升 3.1%。券商人士稱，中東局勢確實有戲劇性的結尾，推動全球股市上漲；預計公募基金中長期資金流向權重股的趨勢不變，銀行股也不是很貴；預計特朗普在民意壓力下，後續的措施會收斂，儘量避免對金融資產有太大的影響。有市場觀點認為，臨近季度末，有一些風格漂移去題材股的基金為了考核的要求，要換回權重股，所以拉動了指數。

消息面上，中國國務院總理李強週三表示，當前一些破壞性因素不斷對國際經貿格局造成衝擊；經濟全球化在曲折中前進，螺旋式上升，在參與國際經貿規則和秩序重塑的過程中要“順應大勢”；而中國將繼續為世界經濟貢獻自身發展所能。

➤ 債券

【美債】

美國指標公債收益率下午小幅走低，因油價上漲且市場評估潛在降息時機。長期美債收益率日內上漲，但在下午交易中回落。美國 10 年期公債收益率下跌 0.6 個基點至 4.287%，30 年期公債收益率持平於 4.831%。兩年期公債收益率下跌 1.1 個基點，至 3.773%。

【非美債市】德國公債收益率回落，市場關注財政計畫

歐元區公債收益率上升，因投資者對歐元區整體財政支出增加的擔憂加劇，並密切關注伊朗與以

色列的停火局勢。市場焦點轉向德國內閣批准了投資額創歷史新高的 2025 年預算草案之後，德國公債收益率於上日上升後在週三走低。與此同時，北約領導人與歐洲盟國齊聚海牙，希望增加國防開支的承諾能促使美國總統特朗普打消他對北約的疑慮。德國 10 年期公債收益率上升了 3 個基點至 2.56%。德國 30 年期公債收益率創近一個月新高，達到 3.087%。

三年期韓國公債 9 月期貨跌 0.01 點，至 107.16 點。流動性最強的韓國三年期公債收益率上升 0.2 個基點，至 2.458%；指標 10 年期公債收益率 KR10 下跌 1.4 個基點，至 2.816%。

【中國債市】國內債市現券窄幅震盪，銀行間主要利率債收益率大多上行

國債期貨多數走低，30 年期主力合約跌 0.22%。央行開展 3653 億元逆回購操作，淨投放 2090 億元，月內資金依舊穩中偏松。交易員指出，央行呵護下季末資金平穩但結構性矛盾猶存，而關於明年化債額度提前的供給憂慮，對情緒增添一定擾動，但影響並不明顯。

➤ 外匯

【美元】美元跌至近三年低位

在伊朗和以色列宣佈停火後，美元下跌。投資者評估聯儲局主席鮑威爾的最新評論，同時新屋銷售數據的慘淡促使減息預期進一步上升。美元跌至近三年低位。

【非美貨幣】歐元創近四年新高

美元兌歐元和英鎊跌至數年最低，但兌日圓上漲，交易員評估了對美聯儲降息的預期，並將注意力轉回美國財政政策。歐元兌美元上漲 0.43%，觸及 1.1658 美元的 2021 年 10 月以來最高。英鎊兌美元上漲 0.33%，觸及 1.3659 美元的 2022 年 1 月以來最高。瑞郎兌美元紐約盤尾報 0.804 瑞郎，維持在週二觸及的 10 年半高位附近。美元兌日圓上漲 0.18%，至 145.17 日圓。

【人民幣】人民幣兌美元中間價創逾七個半月新高，隔夜美元指數持續回落

人民幣兌美元即期上日收盤報 7.1713 元，夜盤終報 7.175 元。離岸人民幣即期 USDCNH 最新報 7.1671 元，上日收盤在 7.1713 元。稍早前路透測算今日人民幣中間價大概會開在 7.1561 元附近，較上日升值約 107 點，“逆週期因數”暫未發生作用。市場人士指出，近期美元持續回落，為人民幣反彈提供良好的外部環境，但是中美貿易談判仍在推進，前景仍存較大不確定性，

而且國內經濟復蘇仍偏慢，人民幣中間價延續小升，而即期匯價也會有序反彈，不過幅度會偏小。

【虛擬貨幣】加密貨幣市場維持震盪

比特幣在 10.6 萬美元附近窄幅波動，美國眾議院或即將就加密貨幣立法進行投票，具體而言，該法案將允許加密貨幣交易所在美國商品期貨交易委員會註冊，並減少美國證券交易委員會對數字資產的監管。國泰君安國際正式獲批提供加密貨幣等虛擬資產交易服務，此次牌照升級後，客戶將可在國泰君安國際平臺直接交易加密貨幣（如比特幣、以太坊等）、穩定幣（如泰達幣等）等虛擬資產。

➤ 商品

【能源】由於庫存暴跌，連跌兩日的原油波動放緩，震盪持平於前一日收盤價附近

油價上漲近 1%，從本周初的大幅下滑中回升，因資料顯示美國需求相對強勁，而且投資者評估了伊朗和以色列之間停火局面的穩定性。布蘭特原油期貨收高 54 美分，漲幅 0.8%，報每桶 67.68 美元；美國原油收漲 55 美分，漲幅 0.9%，報 64.92 美元，均部分收窄了本周早些時候 13% 的跌幅。

【貴金屬】金價隨美國收益率和美元下滑而上漲；關注以伊休戰

黃金：金價持穩，市場參與者在關鍵的美國經濟資料公佈前保持謹慎，而伊朗和以色列之間的停火影響了避險需求。現貨金收報每盎司 3,332.1125 美元。美國期金收低 0.3%，報每盎司 3,343.1 美元。

金屬期市：銅價在伊朗和以色列暫時停火的支撐下上漲，這改善了整體市場情緒，金屬市場的注意力轉移到了現貨銅合約溢價的大幅下跌上。1600 GMT，倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅報每噸 9,717.50 美元，漲幅 0.5%。

➤ 市場概覽

6 月 25 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	3,455.97	1.04	1.98	3.24	3.11
	香港恆生指數	24,474.67	1.23	3.22	5.09	22.01
美股	道瓊工業指數	42,982.43	-0.25	1.82	1.69	1.03
	納斯達克指數	19,973.55	0.31	2.32	4.50	3.43
	標普 500 指數	6,092.16	-0.00	1.83	3.05	3.58
歐股	英國富時 100 指數	8,718.75	-0.46	-1.41	-0.61	6.68
	德國 DAX 指數	23,498.33	-0.61	0.77	-2.08	18.03
	法國 CAC40 指數	7,558.16	-0.76	-1.28	-2.50	2.40
亞太	日經 225 指數	39,302.68	0.93	2.11	3.52	-1.48
	韓國綜合指數	3,080.08	-0.91	3.44	14.18	28.36
	印度 SENSEX30 指數	82,755.51	0.85	1.61	1.60	5.91
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	65.08	0.25	-11.46	8.85	-6.35
	現貨黃金	3,336.42	0.12	-1.03	1.43	27.13
	天然氣(USD/MMBtu)	3.41	0.03	-14.59	-1.16	-3.27
	LME 銅 (USD/MT)	9,712.50	0.45	0.59	2.26	10.77
外匯	美元指數	97.50	-0.19	-1.42	-1.85	-10.13
	美元/離岸人民幣	7.17	-0.07	0.24	-0.51	-2.31
	港幣/離岸人民幣	0.91	-0.04	0.23	-0.62	-3.29
	美元/日圓	144.76	-0.33	0.49	0.51	-7.91
	歐元/美元	1.17	0.17	1.61	2.93	12.80
	英鎊/美元	1.37	0.14	1.63	1.66	9.32
	澳幣/美元	0.65	0.00	0.49	1.28	5.25
債券	美國 10 年期國債收益率	4.29	-0.09	-2.28	-2.50	-6.09
	中國 10 年期國債收益率	1.65	-0.12	0.67	-3.11	-1.31

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 6 月 26 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)	722K	694K	623K
	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。
