

❖ 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

- 特朗普考慮提前提名下任美聯儲主席，以削弱鮑威爾
- 中國發改委：有能力把外部衝擊不利影響降到最低，第三批以舊換新資金 7 月下達
- 美國總統特朗普最新講話：週三剛與中國簽署協議，即將與印度達成協議，貿易代表很忙
- 美國一季度 GDP 終值下修至-0.5%，個人消費創疫情以來最弱表現

➤ 股市

【美國市場】標普、納指收近歷史高位

經濟數據強化了市場對聯儲局今年至少減息兩次的預期，標普、納指收近歷史高位，英偉達收盤再創新高。小米 YU7 大定超雷軍預期，小米 ADR 股價創盤中歷史新高。美股盤前，華爾街見聞報道，美國 5 月耐用品訂單創 2014 年 7 月以來最大增幅，但同時美國一季度 GDP 終值下修至萎縮 0.5%。儘管美國宏觀經濟數據好壞參半，但市場加大聯儲局年內至少減息兩次的預期。

道瓊斯工業指數上漲 404.41 點，報 43,386.84 點，漲幅 0.94%。標普 500 指數上漲 48.86 點，漲幅 0.80%，報 6,141.02 點。納斯達克指數上漲 194.36 點，報 20,167.91 點，漲幅 0.97%。

【歐洲市場】歐洲股市收盤接近持平，盤中走勢震盪，投資者關注美國利率軌跡的最新信號

泛歐 STOXX 600 指數微升 0.09%，報 537.48 點。德國 DAX 指數上漲 0.6%。法國 CAC-40 指數微跌 0.01%。英國富時 100 指數收高 0.19%。北約領導人同意將國防開支提高至 GDP 的 5%，回應了特朗普多次批評軍費不足的問題。歐洲軍工概念股普遍收漲，軍工 ETF 漲超 3.9%，RHM 漲約 7.4%。

【亞洲市場】日經指數收漲 1.7%觸及五個月新高，中東局勢平靜提振科技股

日本股市：日經指數週四觸及近五個月來的最高點，因中東局勢平靜鼓勵投資者回購風險較高的資產，特別是晶片和其他高科技股。日經指數收盤時攀升 1.7%，至 39,584.58 點，盤中最高觸



及 39,615.59 點，上次觸及這一水準是在 1 月 31 日。與人工智慧相關的股票表現突出，初創企業投資者軟銀集團攀升 5.5%，晶片測試設備製造商愛德萬測試上漲 5.0%。以色列和伊朗本周實現停火，降低全球石油供應中斷的風險，這令全球市場感到寬慰。日本的原油幾乎全部靠進口，能源密集型製造業是日本的重要產業。

韓國股市：韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤下跌 28.69 點，跌幅 0.92%，報 3,079.56 點，盤中跌幅一度高達 2.31%。該指數本月迄今已上漲 14%。

【香港市場】三大指數齊跌

恒生指數跌 0.61%；科網股走勢分化，快手漲超 3%，部分穩定幣概念股逆市上揚。午後，勝利證券漲約 45%，港股券商股短線走低，弘業期貨跌超 9%，國泰君安國際跌超 7%，勝利證券漲幅收窄至不足 50%。榮昌生物逼近 20% 跌停，昂利康、熱景生物跌超 8%，舒泰神、悅康藥業紛紛下挫。個股午後也是紛紛走弱，平均股價從最高位跳水近 1%。另一方面，銀行股和油氣股則再起波瀾，兩大板塊整體大幅拉升。

【A 股市場】滬綜指略回檔收低終結連三日漲勢，券商板塊領跌

滬綜指週四小幅收低，在上日創下近六個半月新高後回檔，並終結此前連三日漲勢，券商板塊領跌。滬綜指收跌 0.2% 至 3,448.45 點，滬深 300 指數收低 0.4%。全市場成交額 16231 億元，較上日縮量 163 億元。全市場超 3600 只個股下跌。板塊題材上，軍工、旅遊及酒店、數字貨幣、油氣開採、銀行板塊漲幅居前；創新藥、汽車整車、光刻機概念股跌幅居前。短期大幅上漲後市場分歧有所增加，在沒有明顯催化或基本面支撐下，博弈將有所加大。繼 5 月中旬中美日內瓦經貿會談後調升對中國經濟增速預估之後，投行花旗最新將中國 2025 年國內生產總值同比增速預測從 4.7% 進一步上調至 5.0%，同時預計通縮局面仍將持續，經濟復蘇延續分化態勢，房地產繼續苦苦掙扎。

➤ 債券

【美債】美債收益率全線下行

經濟數據強化聯儲局年內至少減息兩次的預期，美債收益率全線下行，2 年期美債收益率跌超 6 個點子、7 年期收益率跌至 4.0% 以下，10 年期公債收益率也下跌了 4.3 個基點，至 4.25%。30 年期公債收益率下跌 3.1 個基點至 4.811%。市場消化疲軟的就業資料以及有關特朗普總統可



能很快任命鮑威爾繼任者的報導，後者令美聯儲會更早降息的猜測甚囂塵上。兩年期和 10 年期公債收益率差達到 53.1 個基點，為一個多月以來的最高水準。

【非美債市】歐元債市收益率下滑；關注財政支出計畫和歐洲央行政策

德國 10 年期德債收益率上漲 0.5 個基點至 2.57%，但仍維持在近期的窄幅區間內。德國 30 年期公債收益率盤中觸及 5 月 26 日以來的最高水準 3.111%，尾盤上漲 3 個基點至 3.10%。而對歐洲央行政策利率預期更為敏感的兩年期德債收益率下跌 2.5 個基點至 1.82%。市場權衡財政支出增加擔憂和貨幣政策前景。投資者關注的焦點是收益率曲線的長端，預期以德國為首的歐元區國家將加大借款力度以增加國防開支。週三，北約領導人同意將國防開支提高到國內生產總值的 5%，但一些歐洲國家已經出現巨額赤字且債務不斷膨脹，可能難以達到目標。歐洲央行本月早些時候下調了存款利率，但在一年多的時間裡八次降息後，該行表示暫時不會再降息。

【中國債市】基金申購活躍助推行情向暖，債市震盪中亦顯韌性

中國債市週四現券偏強震盪，其中超長期國債在短暫休整後再度表現亮眼，30 年和 50 年活躍券收益率下行幅度在 1 個基點左右；國債期貨方面，30 年合約小幅收高，其餘合約則表現一般。交易員指出，半年末之際，央行公開市場大舉投放流動性維穩，疊加半年末時點沖規模需求下，基金申購明顯增多，共同推動債市小幅走強。10 年期國債活躍券最新成交在 1.6460%，較上日尾盤下行 0.75 個 bp；30 年國債活躍券最新成交在 1.8525%，較上日尾盤下行 1.05bp；50 年國債收益率目前成交在 1.9725%，較上日尾盤走低 1.15bp。

➤ 外匯

【美元】美元指數四連跌

美元兌歐元和英鎊大幅下跌，跌至三年半以來的最低水準，原因是交易員預計美聯儲降息幅度將大於此前預期，引發市場廣泛拋售美元。

【非美貨幣】對美聯儲未來獨立性的擔憂壓低美元，歐元接近四年高點

美元兌歐元和瑞郎跌至多年低點，因更多報導稱特朗普考慮提前選定美聯儲主席繼任人選，圍繞美聯儲未來獨立性的擔憂削弱了市場對美國貨幣政策穩健性的信心。歐元尾盤上漲 0.51%，報 1.1719 美元，最高觸及 1.1744 美元，為 2021 年 9 月以來最高。英鎊上漲 0.62%，報 1.3748

美元，最高觸及 1.3770 美元，為 2021 年 10 月以來最高。瑞郎兌美元報 0.799 瑞郎，創 10 年半高點。美元兌日圓報 144.2，下跌 0.72%。

【人民幣】在岸、離岸人民幣對美元匯率升破 7.16，創逾 7 個月新高

人民幣兌美元即期週四收升續創逾七個半月新高，中間價亦創逾七個半月新高。市場人士表示，市場重估美聯儲降息節奏，美指承壓下探逾三年新低，同時近日中間價持續強於市場價，預計人民幣短期仍有升值空間。

【虛擬貨幣】加密市場震盪上行

比特幣升至 10.7 萬美元上方；香港發表數字資產發展政策宣言 2.0；房利美和房地美被指示探尋將加密貨幣納入房貸風險評估資產的方法。

➤ 商品

【能源】美油盤中上漲近 2%，隨後漲幅回吐

油價小漲，原因是隨著夏季駕車季節的到來，美國原油庫存因需求增加而下降，同時對中東供應風險的擔憂有所緩解，限制了漲幅。布蘭特原油期貨收高 5 美分，或 0.07%，至每桶 67.73 美元。美國原油上漲 32 美分，或 0.49%，至每桶 65.24 美元。

【貴金屬】鉑金漲超 4.9%，COMEX 銅期貨一度大漲 3.3%

黃金：金價持穩，投資者等待美國通脹資料以判斷利率前景，同時關注中東地緣政治緊張局勢的緩解，鈀金和鉑金大幅上漲。現貨金收盤報每盎司 3,327.7891 美元。美國期金上漲 0.2%，結算價報 3,348 美元。

金屬期市：銅價躍升至近三個月來的最高水準，受美元疲軟、對供應的擔憂以及投機者在關鍵技術位被突破後的買盤推動。1605 GMT，倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅上漲 1.9%，至每噸 9,896.50 美元，為 3 月 27 日以來的最強水準。

➤ 市場概覽

6 月 26 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	3,448.45	-0.22	2.57	3.02	2.88
	香港恆生指數	24,325.40	-0.61	4.68	4.45	21.26
美股	道瓊工業指數	43,386.84	0.94	2.88	2.64	1.98
	納斯達克指數	20,167.91	0.97	3.18	5.52	4.44
	標普 500 指數	6,141.02	0.80	2.68	3.88	4.41
歐股	英國富時 100 指數	8,735.60	0.19	-0.64	-0.42	6.88
	德國 DAX 指數	23,649.30	0.64	2.57	-1.45	18.79
	法國 CAC40 指數	7,557.31	-0.01	0.05	-2.51	2.39
亞太	日經 225 指數	40,118.25	1.35	4.46	5.67	0.56
	韓國綜合指數	3,070.53	-0.29	1.62	13.82	27.97
	印度 SENSEX30 指數	83,755.87	1.21	2.94	2.83	7.19
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	65.41	0.26	-11.42	9.40	-5.87
	現貨黃金	3,319.86	-0.24	-1.43	0.93	26.50
	天然氣(USD/MMBtu)	3.54	0.45	-10.31	0.54	-0.51
	LME 銅 (USD/MT)	9,899.50	1.93	2.96	4.23	12.90
外匯	美元指數	97.35	0.20	-1.37	-2.00	-10.27
	美元/離岸人民幣	7.17	0.03	0.19	-0.54	-2.34
	港幣/離岸人民幣	0.91	0.03	0.18	-0.66	-3.34
	美元/日圓	144.65	0.16	1.00	0.44	-7.98
	歐元/美元	1.17	-0.07	1.48	3.05	12.93
	英鎊/美元	1.37	0.01	2.07	2.01	9.70
	澳幣/美元	0.66	0.11	1.57	1.90	5.90
債券	美國 10 年期國債收益率	4.26	0.32	-2.74	-3.30	-6.86
	中國 10 年期國債收益率	1.65	-0.06	0.43	-3.52	-1.73

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 6 月 27 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)	2.4%	-0.2%	-0.5%
	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，本文件全部或部分内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。