

❖ 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「大而美」法案計劃在 7 月 4 日前通過
- 特朗普稱美國或與印度達成貿易協定，但威脅對日本徵收更高關稅
- 鮑威爾未排除 7 月減息可能，稱若非關稅已減息，關稅料將對通脹有影響
- 加拿大取消數位服務稅以推進與美國的貿易談判
- 中國央行例會刪除“擇機降准降息”表述，但年內雙降仍可期中國 6 月製造業 PMI 連續第三月處收縮區間，從業人員指數、小型企業 PMI 均在萎縮區域下降

➤ 股市

【美國市場】三大指數漲跌不一，「大而美」法案通過，光伏板塊大漲

納斯達克指數和標普 500 指數週二收低，受大型科技股疲軟拖累，道瓊斯工業指數在震盪交投中收高，當日季節流動性較低。道瓊斯工業指數上漲 0.91%，至 44,494.94 點。標普 500 指數下跌 0.11%，至 6,198.01 點。納斯達克指數下跌 0.82%，至 20,202.89 點。5 月 JOLTS 職位空缺大幅好於預期，同時鮑威爾在歐洲央行論壇上重申觀望立場，聯儲局減息預期減弱，科技股多數回落，投資者轉向週期、小型和價值股。美股盤中，因為「大漂亮法案」，特朗普和馬斯克再度互懟，特斯拉開盤跌超 7%。而最新版本「大漂亮」法案中沒有針對風能和太陽能項目的稅收，光伏股全面走高、光伏追蹤器製造商 ARRY 大漲超 12%。美股尾盤，特朗普被問及是否會延長與貿易夥伴的談判期時，回答不會將對等關稅的暫停期延至 7 月 9 日之後。特朗普講話後，拖累主要美股指數下挫，標普 500 重回跌勢。

【歐洲市場】歐元區藍籌股指收跌約 0.4%

歐洲股市收盤小幅下跌，工業股和銀行股跌幅居前，因為投資者權衡了美國貿易協定的不確定性和美國稅收法案的討論情況。7 月份關稅豁免最後期限即將到來。泛歐 STOXX 600 指數收盤下跌 0.2%，6 月份跌幅超過 1%。英國富時 100 指數上漲 0.3%，但大多數地區股市都出現了下跌。德國 DAX 指數收低 0.99%，法國 CAC-40 指數微跌 0.04%。

【亞洲市場】日經指數週一收於逾 11 個月高位

日本股市：日經指數週一收於逾 11 個月高位，週二日經指數打破了五日連漲的勢頭，下跌 1.24%，因美日貿易談判的不確定性導致投資者拋售。該指數跌至 39,986.33 點，從上一交易日觸及的 7 月中旬以來最高水準下滑。更廣泛的東證股價指數下跌 0.73%，至 2,832.07 點。

韓國股市：韓國股市週一收高，並創自 2020 年底以來的最大單月漲幅，因月初韓國大選結束了長達半年的政局動盪，帶動韓股出現一波反彈。韓元兌美元上漲，三年期公債收益率亦揚升。指標韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 15.76 點或 0.52%，報 3,071.70 點。本月該股指勁揚 13.9%，創自 2020 年 11 月以來的最大單月漲幅。韓國總統李在明提名 Koo Yun-cheol 出任企劃財政部長官，後者周日表示，在繼續與美國進行關稅談判之際，韓國需要在短期內採取措施支持經濟。資料顯示，5 月韓國工業生產連續第二個月下降，表現遜於市場預期。韓國週二將公佈 6 月貿易資料。

【香港市場】回歸紀念日假期，香港股市週二休市。

香港恒生指數週一收跌 0.9%，至 24,072.28 點，本季度累升 4.1%，上半年累漲 20%。恒生科技指數收低 0.7%，本季度累跌 1.7%。中港銀行板塊週一延續調整態勢，恒生中國內地銀行指數收跌 1.7%。老鋪黃金一度漲超 18%，股價再破 1000 港元，續創歷史新高，午後，該股漲幅收窄至 16% 附近。老鋪黃金的爆發亦帶動了香港新消費板塊集體衝高。

消息面上，近期的中美關係顯現謹慎緩和的跡象，例如中國加強了對芬太尼前體的管制，倫敦會談達成的、旨在放寬戰略材料出口管制的協定獲得批准。這可能讓中國在短期內推出新一輪刺激措施、進行必要結構性改革的壓力不再那麼緊迫。中國央行貨幣政策委員會最新例會中刪除了“擇機降准降息”的表述引發市場關注，不過分析師認為，央行將表述相應調整為“靈活把握政策實施的力度和節奏”，表明政策仍將保持應對各種變數的靈活性，年內“雙降”仍可期。

【A 股市場】滬綜指收升創六個半月新高，銀行和有色板塊領漲

中國股市滬綜指收盤創六個半月新高，銀行和有色板塊領漲。分析人士認為，3,500 點是一個關鍵壓力位置，市場需要尋找更多有關中美博弈和政策、宏觀資料的線索。滬綜指收升 0.4%，至 3,457.75 點，滬深 300 指數收漲 0.2%。深圳創業板指數收跌 0.2%，上證科創板 50 成份指數收低 0.9%。

宏觀方面，中國 6 月製造業 PMI 連續第三月處收縮區間，從業人員指數、小型企業 PMI 均在萎



縮區域下降。不過，令人欣慰的是，6月PMI創三個月最高並近乎觸及50，新訂單指數勉力升破榮枯線。報告中表示，6月是5月日內瓦會談後關稅休戰的第一個完整月份，6月PMI未能進入擴張區間表明，關稅休戰帶來的提振作用有限，其影響不應被誇大。

➤ 債券

【美債】勞動力市場強勁同時鮑威爾重申觀望言論，聯儲局減息預期減弱，美債價格大幅走低

美國公債收益率上漲，此前資料顯示勞動力市場保持韌性，5月職位空缺增加，支持美聯儲在降息問題上保持耐心的立場。午後交易中，美國10年期公債收益率上漲2.7個基點，至4.249%。30年期公債收益率持平於4.778%。兩年期收益率上漲5.3個基點，至3.774%。

【非美債市】歐元區公債收益率下降

歐元區公債收益率略有下降，但仍保持在近期區間內，因為歐元區通脹率回到了歐洲央行的目標水準。德國10年期公債收益率尾盤下跌2.4個基點，報2.573%。義大利10年期公債收益率報3.479%，下跌1.4個基點，意德10年期公債收益率差為89.8個基點。

日本政府公債價格週一下跌，投資者在新債標售前持謹慎態度，風險偏好上升促使投資者拋售債券等避險資產。日本兩年期公債收益率上升1個基點至0.75%，五年期公債收益率上升0.5個基點至0.98%。10年期公債收益率一度漲至1.445%，隨後持平於1.430%。

【中國債市】中長端走勢偏弱，央行再提關注長債、股市及止盈增壓

週一半年末前最後一個交易日，中國銀行間債市中長端走勢偏弱，五年以上品種收益率多上行1個基點左右，因央行再提關注長債利率、股市向好以及債市止盈盤均增壓；相對來說，資金時點性緊張對短券未造成明顯壓力，一年期利率債收益率持穩或微降為主。金融期貨交易所市場上，各期限主力合約普跌，其中30年跌幅超過0.4%居首。交易員稱，央行最新表態稍影響情緒，但並未改變債市預期，至於PMI資料，則影響有限。

➤ 外匯

【美元】美元料創下自20世紀70年代初以來的最大上半年跌幅

減息預期減弱後，美元先跌後漲，日內較低點一度漲超 0.6%，尾盤價格回落收平。美元指數 DXY 創下自 20 世紀 70 年代初開始的自由浮動貨幣時代以來上半年最大跌幅。該指數最新持平於 97.183 點，接近上周創下的三年多新低。

【非美貨幣】美元兌日圓和瑞郎等主要貨幣下跌

亞幣週一小升，其中部分貨幣錄得月度漲幅，亞洲股市則漲跌不一。地緣政治不確定性、中美貿易談判重啟以及美元疲軟本月籠罩市場。韓元 6 月上漲近 2%，年內迄今漲幅達 7%，有望創下 2020 年底以來最佳半年度表現。韓元兌美元漲幅擴大，創 2024 年 10 月以來最高水準。截至 2025 年 6 月 30 日，韓元兌美元已達到 0.000736，創下了自 2024 年 10 月以來的最高水準。這一變化可能受到多種因素的綜合影響，包括全球經濟形勢的動態變化、韓國自身經濟政策的調整以及市場對於未來經濟走勢的預期等。韓元兌美元匯率的這一變動，不僅體現了兩國貨幣價值的相對變動，也在一定程度上反映了國際資本流動和經濟形勢的風雲變幻。

美元兌歐元跌至近四年來的最低點，原因是市場對美國貿易協定的樂觀情緒增強了對美國聯邦儲備理事會提前降息的押注。美元兌英鎊也在四年低點附近徘徊，兌瑞郎則持於十多年低點附近，此前美國和中國更接近達成一項協定，加拿大取消了數位服務稅以重啟美加貿易談判。

【人民幣】人民幣收創近八個月新高，上半年累升 1.86%

人民幣兌美元即期週一收盤小升 34 點至 7.1656 元，創 2024 年 11 月 8 日以來新高，中間價穩步上行，疊加外部美元整體偏弱共同助力人民幣反彈。交易員表示，中間價創近八個月新高，而美元保持偏弱，人民幣整體延續升勢，不過盤中大行買入美元/人民幣的需求不少，這限制了人民幣的反彈。人民幣兌美元即期 6 月升值 0.41%，二季度累計升值 1.2%，上半年則累升 1.86%。由於二季度美元整體偏弱，人民幣的貶值壓力明顯緩解。上週五中國央行公佈的二季度貨幣執行報告中對人民幣匯率部分，刪除了“三個堅決”，並繼續強調防止匯率超調風險、保持合理均衡水準上的基本穩定。

【虛擬貨幣】比特幣震盪下跌測試 10.5 萬美元關口

加密貨幣市場震盪，紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約較週一紐約尾盤跌 1.87%，報 10.6 美元，全天持續震盪下行。CME 乙太幣期貨 DCR 主力合約跌 3.77%，報 2425 美元。特朗普力挺加密貨幣，聲稱比特幣減輕了美元壓力；香港財政司司長：穩定幣有望為資本市場帶來變革。

➤ 商品

【能源】原油維持震盪走勢，美油徘徊於 66 美元附近

油價週一下跌，因中東地緣政治風險緩解，且 OPEC+ 8 月再次增產的前景提升供應預期，而全球需求前景仍不明朗。上周，這兩個指標原油價格均創下 2023 年 3 月以來單周最大跌幅，但 6 月漲逾 5%，連續第二個月收高。6 月 13 日以色列以伊朗核設施為目標開始的為期 12 天的戰爭推高了布蘭特油價。在美國轟炸伊朗核設施後，布蘭特原油一度飆升至每桶 80 美元以上，而在特朗普總統宣佈伊朗-以色列停火後，布蘭特油價又跌至 67 美元。

油價週二走高，原因是投資者消化積極的需求指標，不過市場在 OPEC+ 會議決定該組織 8 月產量政策前保持謹慎。布蘭特原油收漲 37 美分，漲幅 0.6%，報每桶 67.11 美元；美國原油收漲 34 美分，漲幅約 0.5%，報每桶 65.45 美元。

【貴金屬】美元疲軟背景下，黃金大幅走高

黃金：黃金週一在美元走軟的支撐下反轉走高，此前曾因中美貿易緊張局勢緩和抑制避險需求並提升風險偏好而觸及逾一個月低點。美元仍然承壓，這限制了黃金的下跌幅度。週二金價上漲逾 1%，投資者紛紛尋求避險資產，此前特朗普的“大而美議案”在參議院獲得通過，且 7 月 9 日貿易關稅暫停的最後期限越來越近。現貨金收漲 1.08%，至每盎司 3,338.8276 美元。美國期金上漲 1.3%，報 3,350.50 美元。然而，3,250 美元的水準是黃金的關鍵支撐位。若跌破這一水準都可能導致黃金加速跌向 3,200 美元關卡。

金屬期市：倫敦金屬交易所和上海期貨交易所期銅週一均呈區間交投，投資者在等待美國貿易談判的進展以及圍繞銅進口關稅問題變得明朗。週二銅價觸及三個月高點，此前公佈的中國製造業資料強勁，對第一大消費國--中國銅需求的預期日益樂觀。美國將對進口銅徵收關稅的預期已將該金屬吸引到該國，導致其他地方出現短缺。澳新銀行表示，倫敦金屬交易所持續的供應壓力也為金屬價格提供了一些支撐。現貨銅合約價格繼續較期貨價格大幅升水。LME 倉庫供應已部分耗盡，因美國加征關稅前輸往美國的供應創紀錄。截至週五的一周裡，上海期貨交易所監測的倉庫中的庫存下降 19% 至 81,550 噸，為 5 月 9 日以來最低。

➤ 市場概覽

7 月 1 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	3,457.75	0.39	1.09	0.39	3.16
	香港恆生指數	24,072.28	-0.87	1.62	0.00	20.00
美股	道瓊工業指數	44,494.94	0.91	3.26	0.91	4.59
	納斯達克指數	20,202.89	-0.82	1.46	-0.82	4.62
	標普 500 指數	6,198.01	-0.11	1.74	-0.11	5.38
歐股	英國富時 100 指數	8,785.33	0.28	0.30	0.28	7.49
	德國 DAX 指數	23,673.29	-0.99	0.13	-0.99	18.91
	法國 CAC40 指數	7,662.59	-0.04	0.61	-0.04	3.82
亞太	日經 225 指數	39,675.95	-0.78	1.86	-2.00	-0.55
	韓國綜合指數	3,044.67	-1.46	-2.08	-0.88	26.89
	印度 SENSEX30 指數	83,697.29	0.11	2.00	0.11	7.11
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	65.43	-0.03	0.79	0.49	-5.84
	現貨黃金	3,340.41	0.05	0.27	1.13	27.28
	天然氣(USD/MMBtu)	3.41	-0.06	-4.37	-1.24	-4.13
	LME 銅 (USD/MT)	9,934.00	0.66	2.74	0.66	13.30
外匯	美元指數	96.65	-0.18	-1.05	-0.23	-10.91
	美元/離岸人民幣	7.16	0.01	0.16	0.06	-2.40
	港幣/離岸人民幣	0.91	0.01	0.15	0.07	-3.40
	美元/日圓	143.58	0.11	1.16	-0.31	-8.66
	歐元/美元	1.18	0.00	1.26	0.16	14.02
	英鎊/美元	1.37	0.02	0.62	0.12	9.85
	澳幣/美元	0.66	-0.05	1.04	-0.02	6.33
債券	美國 10 年期國債收益率	4.24	0.00	-1.14	0.32	-7.17
	中國 10 年期國債收益率	1.64	-0.18	-0.67	-0.36	-1.85

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 7 月 2 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 30 日 (週一)	09:30	中国官方制造业 PMI (六月)	49.5	49.6	49.7
	09:30	中国官方非制造业 PMI (六月)	50.3	50.3	50.5
	經濟事件	-			
7 月 1 日 (週二)	22:00	美国 ISM 制造业 PMI (六月)	48.5	48.8	49.0
	22:00	美国 JOLTS 职位空缺 (五月)	7.395M	7.320M	7.769M
	經濟事件	- 國內成品油將開啓新一輪調價窗口 - 2025 年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比發表講話			
7 月 2 日 (週三)	20:15	美国 ADP 就业人数 (六月)	37K		
	經濟事件	-			
7 月 3 日 (週四)	20:30	美国初请失业金人数			
	20:30	美国失业率 (六月)	4.2%		
	經濟事件	- 2027 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克就美國貨幣政策發表講話			
7 月 4 日 (週五)	-				
	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。
