

❖ 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

- 香港金管局承接約 200 億港元沽盤，港匯一周內第二度觸發弱方兌換保證
- 香港股市上半年 IPO 募資額同比暴增逾七倍
- 香港政府統計處週三公佈，5 月的零售銷售價量齊升，結束此前連 14 個月下跌趨勢
- 特朗普宣佈與越南達成貿易協定，越南出口商品將被徵收 20% 關稅
- ADP 週三公佈的全美就業報告顯示，6 月民間就業崗位減少 3.3 萬個，為 2023 年 3 月以來首次減少
- 歐洲央行管委暨比利時央行總裁溫施表示，歐元區通脹率有可能降至歐洲央行的目標以下，因此有理由採取溫和的支持性政策立場
- 中國國家發展改革委近日已安排超 3,000 億元人民幣，支援今年第三批“兩重”建設項目，至此今年 8,000 億元“兩重”建設專案清單已全部下達完畢

➤ 股市

【美國市場】標普納指再創新高；晶片股普漲，「大而美」法案提出投資稅抵免資格

美國股市標普 500 指數和納斯達克指數週三創下收盤紀錄新高，受助於科技股上漲，以及美國與越南達成貿易協定緩解了人們對貿易局勢長期緊張的擔憂。標普 500 指數上漲 29.41 點，漲幅 0.47%，至 6,227.42 點。納斯達克指數上漲 190.24 點，至 20,393.13 點，漲幅 0.94%。道瓊斯工業指數下跌 10.52 點，至 44,484.42 點，跌幅 0.02%。

【歐洲市場】英國 50 億英鎊福利削減計劃受挫，英國股債匯均受挫下跌

歐洲股市收盤走高，在美國修訂後的預算法案通過關鍵投票後，可再生能源類股領漲，而在美國總統特朗普 7 月 9 日關稅最後期限到來之前，市場關注的焦點是能否達成貿易協定。泛歐 STOXX 600 指數收盤上漲 0.2%。法國股指是該地區漲幅最大的指數之一，上漲了 1%。德國 DAX 指數收高 0.49%，英國富時 100 指數跌 0.12%。

【亞洲市場】日經指數小幅收低，關稅僵局打壓人氣

日本股市：週三小幅收跌，對美國科技股下挫和貿易關稅的不確定性作出了反應，而美聯儲降息前景則提供了一些支撐。日本投資者正密切關注定於 7 月 20 日舉行的參議院選舉，以及與美國達成貿易協定的前景。美國總統特朗普已表示可能不會在 7 月 9 日的最後期限前達成協議。雖然本周迄今日經指數下跌超過 3%，但自 4 月 2 日特朗普公佈對等關稅以來，日經指數已上漲近 11%。

韓國股市：韓國股市週三收低，此前美國總統特朗普強化了其言論，並加大了要求在 7 月 9 日關稅截止日期前敲定貿易協定的壓力。韓元上漲，指標韓債收益率上升。韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤下跌 14.59 點或 0.47%，報 3,075.06 點。指數權重股中，晶片製造商三星電子上漲 1%，而同業 SK 海力士收盤下跌 2.3%。電池製造商 LG 新能源攀升 1.68%。韓國政府週三公佈的資料顯示，6 月消費者通脹加速至今年 1 月以來最高水準，並高於市場預估。

【香港市場】香港恒指反彈收漲，此前連續三個交易日收低

三大指數漲跌不一，恒指漲 0.62%；科網股多數下挫，嗶哩嗶哩跌超 2%；鋼鐵股午後走強，重慶鋼鐵股份大漲超 91%。香港股市 IPO 今年上半年迎來大爆發，逾 40 家企業在港交所通過 IPO 募集資金超過 1,000 億港元，同比暴增逾七倍；千億港元量級的募資額，將港交所推上 IPO 全球第一的寶座。

【A 股市場】滬綜指略收跌軍工股回落，“反內卷”政策下光伏和鋼鐵板塊勁揚

滬綜指週三略收低，軍工和科技等成長板塊領跌，滬綜指收跌 0.1%至 3,454.79 點，滬深 300 指數收盤近持平；深圳創業板指數收跌 1.1%。“反內卷”動真格政策下光伏和鋼鐵板塊則勁揚。分析人士指出，指數在高位震盪整固，市場主要是板塊輪動。市場的結構性行情比較明顯，指數總體保持強勢，但短期要進一步突破也並不容易。中國“反內卷”力度將明顯加大。中央財經委員會首次提出“治理企業低價無序競爭”，還強調規範地方招商引資、完善地方官員政績考核體系等，對建設全國統一大市場進行系統性部署。這意味著除了要求行業自律，下一步行政化舉措也將發力。但分析人士也指出，反內卷的難度不容低估，行政手段、行業自律均能發揮一定作用，但要徹底改變“內卷”，決定方向的可能仍是需求的強度。

➤ **債券**

【美債】美國公債收益率小幅走高

美國公債收益率小幅走高，因在上個月私營部門就業崗位意外減少之後，對特朗普總統的稅收和支出立法的財政擔憂似乎蓋過了美聯儲降息的可能性。在下午晚些時候的交易中，美國兩年期債券收益率在早些時候走低後上漲 1.2 個基點，至 3.787%。另一方面，指標 10 年期收益率尾盤上漲 4.2 個基點，報 4.291%。30 年期債券收益率也有所上漲，上漲 4.3 個基點，報 4.821%。

【非美債市】-歐元區政府公債收益率上漲

歐元區政府公債收益率上漲，受英國政府調整福利削減計畫後英債收益率急升影響，這引發了人們對全球財政可持續性的擔憂。德國 10 年期公債收益率上漲 5 個基點，至 2.616%，升至 5 月 23 日以來的最高水準。法國、義大利和西班牙指標公債收益率上升 6 至 7 個基點。

【中國債市】資金快速轉松續撐暖意，惟收益率已處低位降幅受抑

7 月第二個交易日，中國債市週三資金面快速轉松，支撐期現貨暖意。銀行間市場主要現券收益率降幅多在 1 個基點左右；金融期貨交易所市場上，各期限主力合約普漲，30 年品種以 0.4% 的幅度繼續領先。交易員稱，目前債市收益率已處於相對低位，在更長期資金預期沒有變化前，這種日間變化的推動作用有限，還需要繼續關注資金利率的走向。

➤ 外匯**【美元】美元在三年半低點附近徘徊，關注美國利率及支出議案**

美元指數上漲 0.154%，至 96.786，結束連續九個交易日的跌勢。美元兌主要貨幣在 2022 年 2 月以來的最低點附近徘徊。今年以來，眾多因素拖累美元，使其創下自 20 世紀 70 年代初自由浮動匯率時代展開以來最糟的上半年表現。這些因素包括：政策的不確定性使資產管理公司對持有一些美國資產感到不安，並促使他們增加匯率對沖；美元多頭倉位被平倉；以及最近幾周美國聯邦儲備理事會今年放寬政策的押注增加。美聯儲主席鮑威爾週二重申，美聯儲對進一步降息保持耐心。儘管如此，他仍未排除在本月會議上降息的可能性，並表示一切都取決於即將公佈的資料。這使得週四的月度非農就業報告尤為重要。隔夜美國 JOLTS 資料顯示出勞動力市場的韌性，使得美元脫離了週二低點。

【非美貨幣】美元兌主要貨幣上漲



美元兌主要貨幣上漲，資料支援市場對美聯儲的降息預期，英鎊則因英國公債遭拋售而下跌。美元兌日圓上漲 0.15%，至 143.635 日圓，結束連續兩個交易日的跌勢。美元兌瑞郎上漲 0.06%，至 0.79150 瑞郎，結束連續七個交易日的跌勢。歐元兌美元下跌 0.08%，至 1.179725 美元，但兌英鎊上漲 0.9%。

【人民幣】人民幣縮量收跌結束兩連升，缺乏波動空間市場交投意願下降

人民幣兌美元即期縮量收跌結束兩連升；中間價亦小跌，暫時脫離近八個月高點。交易員表示，美元暫時企穩，人民幣亦暫緩升勢，但美元走弱邏輯仍在，人民幣仍會有序反彈；不過市場波動狹窄，交投意願明顯下降。路透測算的人民幣匯率 CFETS 指數續創四年半新低，年內累跌 6.29%

【虛擬貨幣】加密貨幣市場走高

加密貨幣市場走高，比特幣漲近 1%、以太坊漲近 2%；美國 SEC 發佈新的加密貨幣 ETF 指南；新加坡已收緊加密貨幣交易監管措施；彭博社：德意志銀行計劃於 2026 年推出加密貨幣託管服務。

➤ 商品

【能源】原油上漲脫離近 5 個交易日的震盪區間

油價上漲 3%，此前伊朗暫停與聯合國核監督機構的合作，美國和越南達成貿易協定，但美國原油庫存意外增加在一定程度上限制了油價漲幅。布蘭特原油收高 2.00 美元，或 3%，至每桶 69.11 美元；美國原油收漲 2.00 美元，或 3.1%，至每桶 67.45 美元。

【貴金屬】大宗商品普漲，倫銅重回 1 萬美元關口

黃金：金價上漲，因為弱於預期的就業資料引發了人們對美聯儲將較市場預期更早降息的希望，同時投資者也在等待即將發佈的非農就業報告，以尋找有關貨幣政策的進一步線索。現貨金收漲 0.55%，至每盎司 3,357.0762 美元。美國期金結算價上漲 0.3%，報 3,359.7 美元。

金屬期市：銅價觸及三個月高點，美國關稅的不確定性抬高了美國期銅對倫敦指標銅的溢價，不過倫敦金屬交易所銅庫存的適度流入緩解了累積的緊俏局面。LME 三個月期銅突破每噸 10,000 美元的心理關口，美國 Comex 期銅漲 2.0%，報每磅 5.199 美元，意味著對期銅溢價 14%。

➤ 市場概覽

7 月 2 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	3,454.79	-0.09	-0.03	0.30	3.07
	香港恆生指數	24,221.41	0.62	0.18	0.62	20.75
美股	道瓊工業指數	44,484.42	-0.02	3.49	0.88	4.56
	納斯達克指數	20,393.13	0.94	2.10	0.11	5.60
	標普 500 指數	6,227.42	0.47	2.22	0.36	5.88
歐股	英國富時 100 指數	8,774.69	-0.12	0.64	0.16	7.36
	德國 DAX 指數	23,790.11	0.49	1.24	-0.50	19.49
	法國 CAC40 指數	7,738.42	0.99	2.38	0.95	4.85
亞太	日經 225 指數	39,832.66	0.18	0.61	-1.62	-0.16
	韓國綜合指數	3,106.26	1.01	0.87	1.13	29.46
	印度 SENSEX30 指數	83,409.69	-0.34	0.79	-0.24	6.75
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	67.14	-0.46	2.93	3.12	-3.38
	現貨黃金	3,344.27	-0.39	0.49	1.25	27.43
	天然氣(USD/MMBtu)	3.50	0.34	-0.74	1.27	-1.69
	LME 銅 (USD/MT)	10,013.00	0.80	3.09	1.46	14.20
外匯	美元指數	96.70	-0.08	-0.46	-0.18	-10.87
	美元/離岸人民幣	7.16	-0.02	0.06	0.03	-2.43
	港幣/離岸人民幣	0.91	-0.02	0.05	0.04	-3.42
	美元/日圓	143.61	-0.03	0.56	-0.29	-8.65
	歐元/美元	1.18	0.08	0.92	0.19	14.05
	英鎊/美元	1.37	0.10	-0.57	-0.60	9.06
	澳幣/美元	0.66	-0.11	0.47	-0.06	6.29
債券	美國 10 年期國債收益率	4.26	-0.37	0.46	0.79	-6.74
	中國 10 年期國債收益率	1.64	-0.12	-0.36	-0.55	-2.03

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 7 月 3 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)	29K	99K	-33K
	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。另港灣家辦毋須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，並不是未來表現之征示。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之個人意見。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之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审阅。
