

❖ 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

- 特朗普簽署 (稅收) 法案的儀式推遲至北京時間次日凌晨 5 點舉行，最早週五發函告知貿易夥伴單方面關稅稅率
- 美國國會眾議院表決通過「大而美」法案
- 美國 6 月非農就業人數增加 14.7 萬人，高於市場預期；美國 6 月 ISM 服務業 PMI 指數 50.8，就業指數收縮，商業活動和訂單回升
- 財新 6 月中國服務業活動擴張勢頭減弱，主因全球環境疲軟影響下新業務量增速放緩；而新出口業務量更是在收縮區間並錄得 2023 年 1 月以來的最低值
- 香港交易所：綜合基金平臺下一階段將促進支付及結算

➤ 股市

【美國市場】三大指數齊漲，納指、標普雙雙創歷史新高

美國股市週四上漲，創紀錄新高，晶片製造商 Nvidia 的市值逼近 4 萬億美元，而美國意外強勁的就業報告令投資者感到振奮，他們對美國本月降息希望渺茫不以為然。標普 500 指數和納斯達克指數均收于紀錄新高，連續第三周上漲。標普 500 指數上漲 51.94 點，或 0.83%，報 6,279.36 點；納斯達克指數上漲 207.97 點，漲幅 1.02%，報 20,601.10 點；道瓊斯工業平均指數上漲 344.11 點，或 0.77%，報 44,828.53 點。

【歐洲市場】歐洲股市收漲將近 0.5%

歐洲股市收漲將近 0.5%，可再生能源維斯塔斯風力技術漲超 6.8%，泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.5%。德國 DAX 指數上漲 0.6%，法國 CAC-40 指數攀升 0.2%。英國富時 100 指數上漲 0.6%。歐元區藍籌股 Sap 漲超 2%。投資者從容應對強於預期的美國就業報告，銀行股領漲，市場仍關注歐盟和美國之間可能達成的貿易協定。

【亞洲市場】韓國股市週四觸及近四年高點

日本股市：日股日經指數週四小幅收高，儘管日美貿易協定的不確定性及高關稅威脅壓制了投資者樂觀情緒。該指數盤中多數時間下跌，尾盤勉強收高。日經指數 NI225 微漲 0.1%，結束兩連跌；東證股價指數 TOPIX 同樣上漲 0.1%。日美曠日持久的貿易談判至今未果，特朗普總統近期威脅最快下周對日本徵收更高的關稅。日本首相石破茂週三表示，他決心保護日本的國家利益。日本朝日電視臺週三報導稱，日本關稅談判代表、經濟再生大臣赤澤亮正最快將於本週末對美國進行第八次訪問。

韓國股市：韓國股市週四觸及近四年高點，主要原因是該地區圍繞美越貿易協定的樂觀情緒，以及旨在更好地保護股東利益的國內立法。韓元兌美元下跌，三年期公債收益率亦下跌。美國總統特朗普週三表示，美國將對越南出口商品徵收 20% 關稅，這在 7 月 9 日談判截止日期前幾天緩和了與美國第十大交易夥伴的緊張關係。美越達成協議後，在越南設有工廠的韓國大型製造商，如三星電子和 LG 電子股價大漲。受到 50% 巨額關稅打擊的鋼鐵製造商也出現反彈。浦項鋼鐵攀升 8.33%，現代制鐵大漲 16.18%。韓國國會週四通過了對《商業法》的修訂，擴大了董事會成員保護小股東利益的信託責任，此舉旨在提高韓國企業的市場估值。

【香港市場】三大指數齊跌

三大指數齊跌，科指跌 0.67%；科網股回調，小米、阿裡跌約 3%；蘋果概念股逆市上揚，舜宇光學科技漲近 5%。個股方面，榮昌生物漲近 7%，泰它西普達成授權協議，機構稱在美獲批有望當仍需等待臨牀數據。紫金礦業漲超 3% 破頂，獲聯交所確認分拆紫金黃金國際，擬 12 億美元收購哈國金礦。阿裡巴巴-W 跌近 3%，外賣及閃購業務投資增加，高盛下調公司盈測及目標價。

【A 股市場】滬綜指收升創近七個月新高，消費電子和新能源汽車板塊領漲

滬綜指週四小幅收升，創近七個月新高，消費電子和新能源汽車板塊領漲。滬綜指收升 0.2%，至 3,461.15 點，滬深 300 指數收漲 0.6%。深圳創業板指數 3399006 收升 1.9%，上證科創板 50 成份指數 0000688 收漲 0.2%。分析人士認為，目前市場流動性較為充裕，地緣等宏觀憂慮消退，給指數帶來支撐。華東一私募基金經理稱，目前市場流動性較為充裕，中東風險和中美關係都有所緩和，加上美聯儲的降息預期，宏觀面上對指數較有支撐。中國證監會主席吳清近日主持召開會議稱，毫不動搖走好中國特色金融發展之路，牢牢把握資本市場監管工作的政治性、人民性，統籌效率與公平，更好支持科技創新和產業創新融合發展，並始終把維護市場穩定作為監管工作首要任務。

➤ 債券

【美債】非農數據後，聯儲局減息預期大降，美債收益率全線拉升

兩年期美債收益率非農日漲超 9 個點子。因為資料顯示全球最大經濟體上個月創造的就業崗位多於預期，支持了美聯儲對今年降息保持耐心的立場。在下午的交易中，美國兩年期公債收益率上漲了 9.7 個基點，至 3.888%，本周上漲了 14.6 個基點，創下自 4 月初以來的最大單周漲幅。指標 10 年期收益率上升 5.3 個基點至 4.346%，本周上升 6.3 個基點，創下約一個月以來最大單周漲幅。

【非美債市】英國中長期融資成本回落至少 7 個點子，首相對財政達成去留的表態緩和投資者擔憂情緒

歐元區政府公債收益率收低，市場關注歐元區以外的事件，此前美國就業資料強於預期，英國公債市場前一天遭遇大幅拋售。德國 10 年期公債收益率收跌 4 個基點，報 2.578%，此前曾低見 2.571%。義大利 10 年期公債收益率收跌 6 個基點，報 3.47%，完全回吐了前一天的漲幅。

【中國債市】資金暖意更盛但利率債收益率多微降，提振作用邊際遞減

中國債市週四資金面暖意更盛，但利率債收益率多微降，顯示其提振作用正在邊際遞減。對絕對收益的追求之下，低評級及短期限的信用債表現略好，收益率下行相對明顯。金融期貨交易所市場上，各期限主力合約均變動不大。交易員稱，隔夜回購加權利率已至階段低位元，還需要看能否繼續向下突破，以判斷對短債的影響；如果沒有新的刺激或長期資金預期的改變，長期國債等收益率下探空間預計有限。

➤ 外匯

【美元】美元一度較日低漲超 0.7%，最終收漲 0.4%

美元指數漲 0.40% 至 97.135，連升兩個交易日，但目前仍接近多年低點。美國非農就業報告時從 96.90 點下方拉升至接近 97.40 點的水準。

【非美貨幣】美元兌主要貨幣上漲

美元兌日圓、歐元和瑞郎等主要貨幣上漲，此前有資料顯示美國經濟創造的就業崗位多於預期，

這表明美聯儲可能需要更長時間才能降息。美元兌日圓上漲 0.94%，至 145.075 日圓，兌瑞郎上漲 0.39%，至 0.7955 瑞郎。歐元下跌 0.41%，至 1.175350 美元，連續第二天下跌。

【人民幣】人民幣收創近八個月新高，關注稍晚美國非農資料最新指引

人民幣兌美元即期週四收升 59 點至 7.1611 元，創 2024 年 11 月 7 日以來新高。美元指數仍在三年半低點附近徘徊，而人民幣中間價穩步上行，助力即期匯價有序小升；市場將關注稍晚時段美國 6 月非農就業資料的最新指引。馬來亞銀行表示，受中國央行的中間價定價指引，預計離岸 CNH 將維持在 7.1470-7.20 區間雙向波動，並保持小升走勢。離岸 CNH USDCNH 最新報 7.1572 元，盤中曾小漲 51 點，上日收報 7.1623 元，目前兩地價差倒掛 37 點。

【虛擬貨幣】比特幣仍高位震盪於 11 萬美元附近

加密貨幣市場震盪，比特幣微漲；OpenAI 否認與 Robinhood 代幣有關；渣打銀行：比特幣有望在下半年達到歷史新高。

➤ 商品

【能源】WTI 原油期貨本週漲超 2.2%，紐約天然氣收跌超 2.2%本週累跌超 8.8%

油價小幅下跌，投資者擔心美國關稅可能會減緩能源需求，且主要原油生產國預計將增加供應。布蘭特原油期貨下跌 31 美分，結算價報每桶 68.80 美元，跌幅 0.45%。美國原油期貨下跌 45 美分，結算價報每桶 67.00 美元，跌幅 0.67%。獨立日假期前夕，交易量較少。

【貴金屬】風險偏好情緒下，避險品種黃金走低，盤中跌近 1.4%

黃金：黃金下跌 1%，因美國就業資料強於預期，令人益發相信美聯儲不太可能按照市場預想提前降息，這削弱了黃金的吸引力。現貨金收跌 0.92%，至每盎司 3,326.3076 美元，盤初跌幅超過 1%。美國期金收高 0.4%，報 3,342.9 美元。

金屬期市：銅價下滑，因美元上漲，此前資料顯示美國就業增長強於預期，暗示美聯儲或不會立即降息。1603 GMT，倫敦金屬交易所(LME)指標三個月期銅報每噸 9,965 美元，下跌 0.5%，週三曾觸及三個月高點 10,020.50 美元。

➤ 市場概覽

7月3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	3,461.15	0.18	0.37	0.49	3.26
	香港恆生指數	24,069.94	-0.63	-1.65	-0.01	19.99
美股	道瓊工業指數	44,828.53	0.77	3.32	1.66	5.37
	納斯達克指數	20,601.10	1.02	2.15	1.14	6.68
	標普 500 指數	6,279.35	0.83	2.25	1.20	6.76
歐股	英國富時 100 指數	8,823.20	0.55	1.00	0.71	7.96
	德國 DAX 指數	23,934.13	0.61	1.20	0.10	20.22
	法國 CAC40 指數	7,754.55	0.21	2.61	1.16	5.06
亞太	日經 225 指數	39,810.63	0.06	-0.81	-1.67	-0.21
	韓國綜合指數	3,094.58	-0.70	1.23	0.74	28.97
	印度 SENSEX30 指數	83,239.47	-0.20	-0.62	-0.44	6.53
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	67.05	0.07	2.34	2.98	-3.51
	現貨黃金	3,326.60	0.01	1.62	0.71	26.75
	天然氣(USD/MMBtu)	3.41	0.06	-8.77	-1.30	-4.19
	LME 銅 (USD/MT)	9,954.50	-0.58	0.56	0.87	13.53
外匯	美元指數	97.02	-0.16	-0.39	0.15	-10.57
	美元/離岸人民幣	7.17	-0.02	0.05	0.16	-2.30
	港幣/離岸人民幣	0.91	0.01	0.02	0.20	-3.27
	美元/日圓	144.65	-0.19	0.00	0.43	-7.98
	歐元/美元	1.18	0.08	0.41	-0.18	13.64
	英鎊/美元	1.37	0.05	-0.39	-0.51	9.16
	澳幣/美元	0.66	0.06	0.72	-0.09	6.25
債券	美國 10 年期國債收益率	4.35	0.00	1.61	2.78	-4.89
	中國 10 年期國債收益率	1.64	0.06	-0.24	-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 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	237K	240K	233K
	20:30	美国失业率 (六月)	4.2%	4.3%	4.1%
	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审阅。
