



❖ 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

- 9 隻新股啟動招股
- 中國 6 月批出 163 款遊戲
- 中國 6 月製造業 PMI 報 50.3 勝預期

### ➤ 股市

#### 【美國市場】道指曾升 423 點後倒跌

美股下半年首個交易日偏軟，美國聯儲局主席沃什周三在葡萄牙舉行的歐洲央行年會上重申，不會就未來利率政策提供前瞻指引，當局正制定新的政策路線。他指出，近期通脹壓力有所減退，但強調聯儲局將堅定致力於將通脹率回落到 2% 的目標，並重申在決定合適政策方向上擁有自主權，央行長期以來的獨立性不會改變。道指低開 88 點後，跌幅一度擴大至 292 點，低見 52,026 點，隨後迅速回升 423 點，最高觸及 52,742 點；標普 500 指數一度回落 0.66%，以科技股為主的納斯達克指數下跌 0.99%。Meta 計劃打造自有雲端業務並出售剩餘 AI 算力，以與亞馬遜 AWS 及微軟 Azure 競爭，股價收漲 8.8%；SpaceX 股價則下跌 7.8%。半導體板塊普跌，美光暴跌 10.6%，英特爾下跌 9%，Sandisk 下滑 10.6%。美股收市，道指報 52,305 點，下跌 13 點；標普 500 指數下跌 0.22%，報 7,483 點；納斯達克指數下跌 0.66%，報 26,040 點；費城半導體指數重挫 6.27%，報 13,353 點。

#### 【歐洲市場】歐央行加息預期降溫

歐洲股市維持低位震盪格局，泛歐 Stoxx 600 指數收市下跌 0.38%，報 639 點。歐洲央行管委會委員斯圖納拉斯表示，央行繼續加息的可能性已進一步降低，受此言論影響，投資者對歐洲央行加息的預期明顯降溫，英國兩年期國債收益率下跌逾 2 個基點。個別指數方面，英國富時 100 指數收報 10,478 點，下跌 0.18%；德國 DAX 指數收報 25,040 點，反彈 0.18%；法國 CAC 40 指數收報 8,337 點，下跌 0.79%；意大利富時 MIB 指數收報 51,604 點，下跌 0.15%；西班牙 IBEX 35 指數收報 19,406 點，下跌 0.34%。

#### 【亞洲市場】亞太區股市個別發展

亞太區股市周三個別發展，日本股市一度逼近 72,000 點，日經平均指數最高見 71,962 點，全日收市報 70,474 點，上升 412 點或 0.59%；南韓股市下跌，首爾綜合指數收報 8,303 點，下跌 173 點或



2.04%；台灣股市上揚，加權指數收報 47,018 點，上升 893 點或 1.94%；澳洲股市回落，普通股指數收報 8,931 點，下跌 54 點或 0.61%。

### 【香港市場】恒指上半年累跌 2,749 點

港股周一反彈後，在 6 月最後一個交易日再度遇沽壓，兩萬三關口失而復失。恒指全日下跌 145 點，收報 22,881 點，跌 0.63%。總結 2025 年上半年，恒指累跌 2,749 點，或 10.73%。全日指數低開 18 點後，早段一度倒升至 23,086 點，其後沽壓湧現，最多下跌 341 點至 22,685 點低位，午後逐步收復失地。6 月份恒指累跌 2,301 點或 9.14%，第二季度累跌 1,907 點或 7.69%。國指跌 47 點或 0.62%，收報 7,558 點；科指則逆市上升 79 點或 1.8%，收報 4,472 點。大市成交額 3,080.5 億元，北水淨流入 58.95 億元。藍籌股普遍下跌，農夫山泉(9633)跌 8.4%表現最差，老鋪黃金(6181)跌 5.3%，石油股中石油(0857)及中海油(0883)分別跌 3.5%及 3.6%；科網股個別發展，騰訊(0700)升 2.3%、美團(3690)升 1.3%、網易(9999)升 1.5%，攜程(9961)則跌 3.6%；內銀及地產股同樣受壓。焦點板塊方面，晶片股強勢上揚，百度(9888)升 5.1%，中芯國際(0981)及華虹宏力(1347)均升 5.4%，ASMPT(0522)更大幅上升 10%。

### 【A 股市場】滬指高收 0.4%，深成指先升後跌

內地股市周三個別發展，上證指數收升 0.4%，兩市成交合計約 3.66 萬億元人民幣。上證指數最高見 4,143 點，升 48 點或 1.19%，但盤中一度倒跌 7 點，低見 4,087 點，全日收市報 4,112 點，升 18 點或 0.44%，成交 16,984.88 億元；深成指最高升 126 點或 0.78%，見 16,332 點，午後轉跌最多 217 點或 1.34%，低見 15,988 點，全日收市報 16,119 點，跌 86 點或 0.53%，成交 19,615.16 億元；滬深 300 指數報 4,958 點，跌 20 點或 0.41%；創業板指數報 4,260 點，跌 81 點或 1.89%。板塊方面，保險、券商、養殖、創新藥等板塊漲幅居前，培育鑽石、光纖、光模組、半導體等板塊跌幅居前。

## ➤ 債券

### 【美債】勞動市場轉強，美債息抽高

美國 ADP 數據機構公布，6 月份私人部門職位增長由 5 月的 12.2 萬個放緩至 9.8 萬個，低於市場預期的 12 萬個。不過，近三個月累計增幅創逾一年以來新高。其中，教育及醫療服務行業貢獻了上月整體增長的近一半。幾乎所有行業均錄得新增職位，不同規模企業及各地區就業均有改善，顯示美國勞動市場正展現轉強勢頭。債市方面，美國 10 年期國債孳息一度上升 7.9 個基點，升至 4.501 厘；對利率較敏感的 2 年期國債孳息則上升 5.2 個基點，至 4.191 厘。

### 【非美債市】德國國債收益率曲線呈現扭曲陡峭化

互換市場目前預計歐洲央行至 9 月加息 14 個基點，低於週二預估的 16 個基點；至年底累計加息 21 個基點，亦低於週二的 24 個基點。與此同時，英國國債亦收復早前跌幅，收益率曲線同樣出現扭曲陡峭



化，交易員預計英國央行今年剩餘時間累計加息 19 個基點，低於先前預估的 22 個基點。市場方面，德國 10 年期國債收益率上漲 2 個基點，至 2.88%；德國國債期貨下跌 18 點，至 127.16；意大利 10 年期國債收益率上漲 3 個基點，至 3.66%；意大利與德國國債利差擴大 2 個基點，至 79 個基點；法國 10 年期國債收益率上漲 3 個基點，至 3.68%；10 年期英國國債收益率則持穩於 4.76%。

### 【中國債市】國債期貨全線收跌

國債期貨周三收盤全線下跌，30 年期主力合約跌 0.34%報 113.36，10 年期主力合約跌 0.21%報 108.985，5 年期主力合約跌 0.15%報 106.29，2 年期主力合約跌 0.05%報 102.594。機構認為，7 月債市整體仍具備做多窗口，一方面 5 月各項經濟數據顯示內需修復動能持續偏弱，基本面形成堅實利多支撐；另一方面 7 月資金面存在季節性寬鬆特徵。

## ➤ 外匯

### 【美元】美債息抽高，美滙最多揚 0.41%

美元指數最高升 0.41%至 101.6。歐元區 6 月通脹率放緩至 2.8%，低於市場預期，歐元下跌 0.53%至 1.1362 美元。日圓早段再創 40 年新低，其後一度反彈 0.17%至 162.3 兌 1 美元。

### 【人民幣】人民幣持續強勢

在岸人民幣兌美元周三收報 6.7935，較上日收市價下跌 83 點子，中間價則創近三年半新高。市場人士指出，隔夜美國國債收益率上升帶動美元指數走強，不過人民幣走勢仍相對偏穩。

### 【虛擬資產】比特幣上半年大跌 30%

比特幣近期跌破 59,000 美元關口，創下 2024 年 10 月以來新低。今年上半年累計下跌約 30%，連續兩個季度錄得負增長，總市值回落至 1.18 萬億美元。機構資金持續大舉撤離。自 5 月中旬以來，美國現貨比特幣 ETF 已累計淨流出 15.5 億美元，反映出機構投資者的避險情緒明顯升溫。

## ➤ 商品

### 【能源】原油期貨走低

美國與伊朗就核協議進行的最新一輪談判正在卡塔爾首都多哈舉行，雙方目前的主要分歧已從核問題轉移至霍爾木茲海峽未來的管理權及航運安排。紐約期油下跌 1.32%，收報每桶 68.58 美元；布蘭特期油下跌 1.89%，收報每桶 71.57 美元。

### 【貴金屬】金價反彈

**貴金屬：**紐約期金收市報每盎司 4,082.4 美元，上升 43.9 美元，升幅 1%。現貨金價最高升至 4,115.66 美元，上升 107.64 美元，升幅接近 2.7%。美國上月私營企業職位增幅低於市場預期，為金價反彈提供支撐。而聯儲局主席沃什有關通脹放緩的言論，同樣利好金價回升。

**金屬期市：**LME 市場上半年基本金屬大多上漲，其中倫鋅以 13.6% 的半年漲幅大幅領先其他金屬，倫銅創下歷史新高。整體而言，上半年銅市走勢相對樂觀，價格維持高位區間震盪，LME 期銅累計上漲 7%。相較之下，鋁價則呈現先揚後抑走勢，6 月更出現大幅跳水；儘管 LME 期鋁上半年仍錄得 3.6% 漲幅，但第二季度累計下跌 9.6%，6 月單月更重挫 15.49%，創下 2008 年全球金融危機以來最大月度跌幅，主因中東和平談判進展提振市場對該地區鋁供應恢復正常的預期。LME 期鋅上半年呈現震盪上行態勢，累計上漲 13.6% 遙遙領先，6 月小漲 0.23%，第二季度則勁揚 10.5%，為兩年來最佳季度表現，主要受惠於礦山供應趨緊。LME 期鎳上半年則先揚後抑，6 月跌勢尤為猛烈，上半年累計下跌 2.6%，單在 6 月即重挫 2,645 美元，跌幅高達 14%。

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              | 4,112.45  | 0.44  | 0.04   | 0.44  | 3.62   |
|      | 香港恆生指數              | 22,881.02 | -0.63 | -1.95  | 0.00  | -10.73 |
| 美股   | 道瓊工業指數              | 52,305.24 | -0.03 | 0.88   | -0.03 | 8.83   |
|      | 納斯達克指數              | 26,040.03 | -0.66 | 2.21   | -0.66 | 12.04  |
|      | 標普 500 指數           | 7,483.23  | -0.22 | 1.70   | -0.22 | 9.32   |
| 歐股   | 英國富時 100 指數         | 10,478.34 | -0.18 | 0.16   | -0.18 | 5.51   |
|      | 德國 DAX 指數           | 25,040.28 | 0.18  | 1.21   | 0.18  | 2.25   |
|      | 法國 CAC40 指數         | 8,337.29  | -0.79 | -0.57  | -0.79 | 2.30   |
| 亞太   | 日經 225 指數           | 68,695.75 | -2.52 | -5.02  | -1.95 | 36.47  |
|      | 韓國綜合指數              | 7,791.86  | -6.16 | -12.75 | -8.08 | 84.90  |
|      | 印度 SENSEX30 指數      | 76,922.64 | 0.58  | 0.95   | 0.58  | -9.74  |
| 商品   | NYM WTI 原油(USD/bbl) | 67.83     | -1.09 | -5.69  | -2.40 | 18.92  |
|      | 現貨黃金                | 4,065.48  | 0.86  | 0.97   | 1.43  | -5.88  |
|      | 天然氣(USD/MMBtu)      | 3.20      | -0.56 | -2.82  | -2.23 | -14.41 |
|      | LME 銅 (USD/MT)      | 13,298.50 | -0.57 | 1.62   | -0.57 | 7.05   |
| 外匯   | 美元指數                | 101.41    | 0.02  | -0.21  | 0.22  | 3.14   |
|      | 美元/離岸人民幣            | 6.79      | -0.02 | 0.12   | 0.03  | -2.61  |
|      | 港幣/離岸人民幣            | 0.87      | -0.01 | 0.15   | 0.03  | -3.36  |
|      | 美元/日圓               | 162.55    | -0.02 | -0.46  | 0.00  | 3.73   |
|      | 歐元/美元               | 1.14      | 0.01  | 0.07   | -0.39 | -3.13  |
|      | 英鎊/美元               | 1.33      | 0.02  | 0.65   | 0.12  | -1.46  |
|      | 澳幣/美元               | 0.69      | -0.01 | -0.26  | -0.39 | 3.28   |
| 債券   | 美國 10 年期國債收益率       | 4.48      | 0.05  | 1.98   | 0.36  | 7.54   |
|      | 中國 10 年期國債收益率       | 1.74      | -0.29 | 0.17   | 0.46  | -6.36  |

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2026 年 7 月 2 日 9:00am

**財經日曆**

| 時間            | 日程    | 經濟指標/事件              | 前值     | 預測     | 公佈            |
|---------------|-------|----------------------|--------|--------|---------------|
| 6月29日<br>(週一) | 17:00 | 歐元區消費者信心指數 (6月)      | -19.00 | -17.70 | <b>-17.70</b> |
|               | 經濟事件  | -澳洲聯儲副行長肯特講話         |        |        |               |
| 6月30日<br>(週二) | 09:30 | 中國製造業 PMI (6月)       | 50.00  |        | <b>50.30</b>  |
|               | 09:30 | 中國非製造業 PMI (6月)      | 50.10  |        | <b>50.20</b>  |
|               | 14:00 | 英國 GDP (季度環比) (第一季)  | 0.10%  | 0.60%  | <b>0.60%</b>  |
|               | 14:00 | 英國 GDP (同比) (第一季)    | 1.00%  | 1.10%  | <b>0.90%</b>  |
|               | 20:00 | 德國 CPI (月環比) (6月)    | -0.20% |        | <b>-0.30%</b> |
|               | 20:30 | 加拿大 GDP (月環比) (4月)   | -0.10% |        | <b>0.50%</b>  |
|               | 22:00 | 美國 JOLTS 職位空缺數 (5月)  | 7.618M |        | <b>7.594M</b> |
|               | 22:00 | 美國諮商會消費者信心指數 (6月)    | 93.10  |        | <b>91.20</b>  |
|               | 經濟事件  | -澳大利亞貨幣政策會議紀要        |        |        |               |
| 7月1日<br>(週三)  | 15:55 | 德國製造業 PMI (6月)       | 50.10  |        | <b>50.30</b>  |
|               | 16:00 | 歐元區製造業 PMI (5月)      | 51.60  |        | <b>51.4</b>   |
|               | 17:00 | 歐元區 CPI (同比) (6月)    | 3.20%  |        | <b>2.80%</b>  |
|               | 20:15 | 美國 ADP 就業人數變化 (6月)   | 122K   |        | <b>98K</b>    |
|               | 21:45 | 美國製造業 PMI            | 55.10  |        | <b>53.9</b>   |
|               | 22:00 | 美國 ISM 製造業 PMI       | 54.00  |        | <b>53.30</b>  |
|               | 經濟事件  |                      |        |        |               |
| 7月2日<br>(週四)  | 20:30 | 美國失業率 (6月)           | 4.30%  |        |               |
|               | 20:30 | 美國平均每小時工資 (月環比) (6月) | 0.30%  |        |               |
|               | 20:30 | 美國初請失業金人數            |        |        |               |
|               | 20:30 | 美國持續申請失業救濟人數         |        |        |               |
|               | 經濟事件  |                      |        |        |               |
| 7月3日<br>(週五)  | 15:55 | 德國服務業 PMI (6月)       | 48.10  |        |               |
|               | 16:00 | 歐元區服務業 PMI (6月)      | 47.70  |        |               |
|               | 16:30 | 英國服務業 PMI (6月)       | 49.30  |        |               |
|               | 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託人身份行事。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。