中国建设银行(亞洲)
China Construction Bank (Asia)

2025年6月30日

全球市場周報

• 本周關注

本周市場焦點將是最新公布的美國6月就業市道數據，因為該數據將影響聯儲局利率政策

• 宏觀經濟

美國消費者信心指數創逾一年來最大升幅 通脹預期明顯下降

• 全球資產

英國採購經理人指數顯示GDP和就業疲軟，預期英倫銀行將繼續降息

本周關注

本周市場焦點將是中東局勢以及被聯儲局視為通脹指標的美國個人消費支出最新數據；
•特朗普"大而美"法案掃除參議院第一道障礙，以微弱優勢闖關進入辯論；
•特朗普突然叫停美加貿易對話，關稅協議樂觀情緒大受打擊；
•中國商務部：堅決反對任何一方以犧牲中方利益，換取美國所謂關稅減免；

美國股市上周五以創紀錄新高結束上半年市況。展望本周，市場焦點是最新公布的美國6月就業市道數據，而工資，製造業及服務業數據也是市場關注的數據，因為該等數據將反映美國經濟強弱，影響聯儲局利率政策。市場人士大致相信，聯儲局不會在短期內減息。上周五的利率期貨數據顯示，交易商預期下次7月議息時的減息機會率為18.6%，雖然高於前一周的14.5%，但機會率仍相當低；但9月減息可能性則由70%升至93%。

・特朗普"大而美"法案掃除參議院第一道障礙，以微弱優勢闖關進入辯論：共和黨控制的美國參議院周六以微弱優勢推進了特朗普總統的全面減稅和支出法案，在這場馬拉松式的周末會議中，民主黨人試圖延緩該立法通過的進程，其間充斥著政治戲劇、分裂和長時間的拖延。議員們以51比49的投票結果，就這項長達940頁的大型法案展開辯論，特朗普的兩名共和黨同僚與民主黨人一道，反對這項將為總統的移民、邊境、減稅和軍事優先事項提供資金的立法。

・特朗普突然叫停美加貿易對話，關稅協議樂觀情緒大受打擊：特朗普突然叫停與加拿大的貿易對話，稱加拿大針對美國科技企業的新稅是"明目張膽的攻擊"，並表示將在未來一周內設定對加拿大商品新的關稅稅率。特朗普還稱加拿大是一個"很難與之進行貿易的國家"。

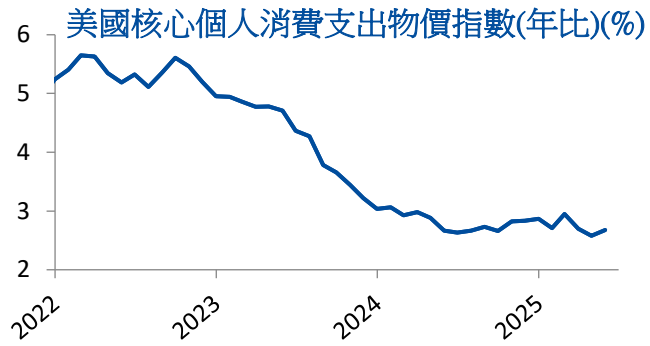
・中國商務部：堅決反對任何一方以犧牲中方利益，換取美國所謂關稅減免：中國商務部周六晚間稱，中方樂見各方通過平等磋商解決與美方經貿分歧。中方堅決反對任何一方以犧牲中方利益為代價達成交易，換取所謂關稅減免。美國財長貝森特表示，特朗普政府與其他國家的各項貿易協議可能會在9月1日勞動節假期前完成。特朗普聲稱，他設定的7月9日貿易談判截止日期並不是固定的，這一日期可能提前，也可能延後。如果未能達成協議，美國將重新實施更廣泛的關稅。

宏觀經濟

美國5月份核心通脹率出人意料地上升

價格上漲及整體收入下降致美國5月個人支出下降

•美國5月份個人收入和支出報告描繪的是一幅比大多數預測者的預期更加嚴重的滯脹圖景。月度核心通脹率出人意料地上升，主要是非耐用核心商品和部分服務價格上漲所致。由於轉移支付減少導致收入下降，消費者抑制了非必需服務方面的支出。同比看，核心PCE通脹率小幅升至2.68%（前值上修後為2.6%）。



英國採購經理人指數顯示GDP和就業疲軟，預期英倫銀行將繼續降息

•英國6月份PMI小幅上升，為經濟疲軟的季度畫上了句號。展望未來，預期英國2025年下半年經濟成長將保持溫和，加之就業市場寬鬆，英倫銀行應該會給繼續降低利率。儘管如此，消費者物價指數通脹今年剩餘時間內可能仍將維持在3%以上，部分原因是近期的油價上漲，任何政策放鬆都可能是漸進的。

美國消費者信心指數創逾一年來最大升幅 通脹預期明顯下降

•隨著對經濟前景和個人財務狀況的擔憂緩解，美國消費者信心指數6月大幅升至四個月來最高，通膨預期顯著改善。

•據密西根大學公佈的數據，6月消費者信心指數終值從前月的52.2升至60.7，升幅為2024年初以來最大。

數據來源：彭博，截至 6/27/2025

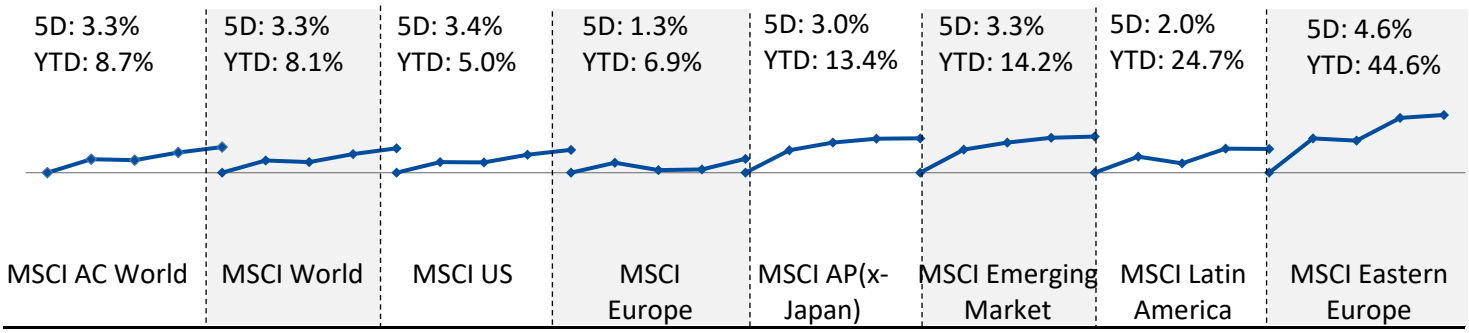
上周其他焦點

	調查	實際	前期
日本 6月 自分銀行日本製造業採購經理人指數	-	50.4	49.4
德國 6月 HCOB德國製造業採購經理人指數	49	49	48.3
澳洲 5月 CPI(年比)	2.30%	2.10%	2.40%
美國 6月 標普全球美國製造業PMI	51	52	52
美國 21-Jun 首次申請失業救濟金人數	243k	236k	245k
美國 14-Jun 連續申請失業救濟金人數	1950k	1974k	1945k

數據來源：彭博，截至 6/27/2025

一周股市

環球股市表現



Dow Jones	US	Nasdaq	US	S&P 500	US	Russell 2000	US	FTSE	UK	DAX	Germany
3. 8%		4. 2%		3. 4%		3. 0%		0. 3%		2. 9%	
43,819	YTD 3%	20,273	YTD 5%	6,173	YTD 5%	2,173	YTD -3%	8,799	YTD 8%	24,033	YTD 21%

CAC	France	Nikkei 225	Japan	All Ordinaries	Australia	SENSEX	India	HSI	HK	HSCEI	HK
1. 3%		4. 6%		0. 2%		2. 0%		3. 2%		2. 8%	
7,692	YTD 4%	40,151	YTD 1%	8,744	YTD 4%	84,059	YTD 8%	24,284	YTD 21%	8,762	YTD 20%

SHCOMP	China	CSI 300	China	ChiNext	China	TWSE	Taiwan	KOSPI	South Korea	STI	Singapore
1. 9%		2. 0%		5. 7%		2. 4%		1. 1%		2. 1%	
3,424	YTD 2%	3,922	YTD -0.3%	2,124	YTD -1%	22,580	YTD -2%	3,056	YTD 27%	3,966	YTD 5%

SET	Thailand	KLCI	Malaysia	JCI	Indonesia	PCOMP	Philippines	BOVESPA	Brazil	VNINDEX	Vietnam
1. 4%		1. 7%		−0. 1%		1. 1%		−0. 2%		1. 6%	
1,082	YTD -23%	1,528	YTD -7%	6,897	YTD -3%	6,408	YTD -2%	136,866	YTD 14%	1,371	YTD -100%

5日走勢　Top 20%　Bottom 20%

數據來源：彭博，截至 6/27/2025

本周焦點

	調查	實際	前期
内地 6月 製造業PMI	49.6	-	49.5
内地 6月 製造業PMI	50.3	-	50.3
美國 6月 ISM 製造業指數	48.7	-	48.5
美國 6月 非農業就業人口變動	113k	-	139k
美國 28-Jun 首次申請失業救濟金人數	241k	-	236k
美國 21-Jun 連續申請失業救濟金人數	1950k	-	1974k

數據來源：彭博，截至 6/27/2025

美國股市(標普500走勢)

數據來源：彭博，截至 6/27/2025

美國股市上周五延續漲勢，標普500指數和納斯達克指數創下紀錄收盤新高，貿易協議希望提振投資者的風險偏好，經濟數據幫助鞏固了對美聯儲將降息的預期。在美國總統特朗普因加拿大對科技公司徵收數字稅而叫停與加拿大的貿易談判後，股市縮減漲幅。即便如此，美國三大股指周線均上漲。科技股重鎮納斯達克指數創下紀錄收盤高位，且確認在4月8日觸及“解放日”低位後進入牛市。藍籌道指仍較12月4日創下的紀錄收盤高位低 2.7%。

美國商務部發布的個人消費支出報告顯示，5月消費者收入和支出意外萎縮。儘管關稅尚未影響物價漲勢，但通脹仍徘徊在美聯儲2%的目標之上。密西根大學的一份報告證實，本月消費者信心有所改善，但仍遠低於 12 月大選後跳升至的水平。根據芝加哥商品交易所(CME)的FedWatch工具，金融市場預計美聯儲在9月進行今年首次降息的可能性為 76%，最早在 7 月降息的可能性較小，為 19%。

全球債市

公債孳息率變化%	6/27/2025			5/27/2025			QTD		
	2年期	10年期	30年期	2年期	10年期	30年期	2年期	10年期	30年期
日本	0.747	1.433	2.904	0.730	1.461	2.853	-0.082	-0.052	0.386
德國	1.857	2.590	3.068	1.785	2.531	3.001	-0.188	-0.146	-0.021
美國	3.748	4.277	4.835	3.981	4.444	4.951	-0.135	0.072	0.264
中國	1.358	1.646	1.850	1.473	1.699	1.900	-0.139	-0.166	-0.174
英國	3.835	4.503	5.271	4.015	4.665	5.435	-0.357	-0.171	-0.009

類別/地區	周變幅%	YTD
富時世界廣泛投資級別債券指數	1.0%	7.1%
彭博巴克萊環球高收益債券指數	0.8%	4.4%
摩根大通新興市場債券指數	0.9%	4.7%

數據來源：彭博，截至 6/27/2025

美國公債收益率上周五小幅走高，脫離盤中高點，此前數據顯示，儘管通脹依然溫和，但5月消費者支出意外下降，市場開始消化美聯儲今年會更大幅度降息的預期。密西根大學調查顯示，通脹預期較5月有所下降，這暗示美聯儲恢復降息的時間可能遠早於預期。

美國10年期公債收益率尾盤上漲3.2個基點，至4.284%，盤中曾觸及約兩周高點。上周，10年期公債收益率下跌8.6個基點，連續第三周下跌。美國30年期公債收益率上漲3.5個基點，至4.851%，上周累計下跌3.7個基點，連續三周下滑。美國兩年期公債收益率上漲2.9個基點，至3.744%，但上周下跌超過16.4個基點，創下自4月中旬以來的最大單周跌幅。上周五公布的數據顯示，美國5月消費者支出意外下降0.1%，而4月數據確認為增長0.2%，原因是消費者在關稅生效前提前購買汽車等商品帶來的提振減弱。5月美國個人所得也下降了0.4%。通脹方面，數據顯示，5月個人消費支出(PCE)物價指數環比上漲0.1%，與4月漲幅持平。5月PCE物價指數同比上漲2.3%，4月上漲2.2%。

中国建设银行(亞洲)
China Construction Bank (Asia)

免責聲明

本文件經由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發，惟僅供參考之用。本文件並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本文件內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本文件所載資料乃根據中國建行投資研究部認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究及策略部或撰寫本文件的（一位或多位）分析員於本文件刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。本文件並未就其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲)有限公司概不就使用或依賴本文件所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本文件作為專業意見之用。

投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本文件並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣現時並不可自由兌換，並受外匯管制和限制 (可能隨時受到非提前通知的變化) 。您應事先考慮並了解人民幣資金流動性對您造成的影響。如果您將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣乃按照不同法規下運作, 在不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

編製本文件的研究分析員證實，在本文件表達的意見準確反映彼（彼等）研究分析員的個人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本文件所載的特定推薦或意見直接或間接掛鈎 。

本文件內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本文件或其中任何部分，均在嚴禁之列。本文件無意向派發本片即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。在事前未得中國建設銀行(亞洲)有限公司以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本文件各部分或將本片各部分儲存於可予檢索的系統。

中國建設銀行(亞洲)有限公司及其聯繫公司可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本文件所提及的證券或投資產品，並可能就有關交易或服務收取佣金或費用。

本文並非獨立投資研究報告。

© 中國建設銀行(亞洲)有限公司。

本文件由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發 ，所載資料乃根據其認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證，僅供參考。

中国建设银行(亞洲)
China Construction Bank (Asia)

免責聲明 Disclaimer

本推廣通訊只向香港居民發出。本推廣通訊無意向派發本推廣通訊即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。

This publication is intended for Hong Kong residents only. This publication is not intended for distribution to, or use by, any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution would be contrary to law or regulation.

本推廣通訊僅提供一般資訊及參考之用，並非亦不應被詮釋為專業意見、要約、招攬或建議投資於此資料內所述之任何證券或投資項目。本推廣通訊所載資料乃根據本行認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。

Information provided on this publication is for general information and reference only and does not constitute nor is it intended to be construed as any professional advice, offer, solicitation, or recommendation to deal in any securities or investments. The information provided on this publication is based on sources which the Bank believes to be reliable but has not been independently verified.

本行及有關資訊提供者並未就本推廣通訊內所載任何資訊、預測及／或意見（「市場資訊」）的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，或該等市場資訊所依據的基準，作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，亦不會就使用此資料內所載任何市場資訊而負責或承擔任何法律責任。

No guarantee, representation, warranty or undertaking, express or implied, is made as to the fairness, accuracy, timeliness, completeness or correctness of any information, projections or opinions contained in this publication, nor the basis upon which any such projections and/or opinions have been made; the Bank and the relevant information providers accept no liability or responsibility in relation to the use of any such information, projections and/or opinions whatsoever contained in this publication.

本推廣通訊所載之資訊、預測及／或意見僅為於本推廣通訊發放時的市場資訊及意見，本行及有關資訊提供者可隨時作修改而毋須另行通知。

Information, projections and/or opinions contained in this publication represent only views and the market data at the date of its issuance and are subject to change by the Bank or the relevant information provider at any time without notice.

任何以往的業績、推斷、預測或模擬結果並不必然作為任何投資的未來或可能業績的指引。對任何由於或涉及使用或依賴本推廣通訊或其內容所引致的直接、間接或相應的損失或損害，本行概不負責。

Past performance, projection, forecast or simulation of results is not necessarily indicative of the future or likely performance of any investment. The Bank accepts no liability whatsoever for any direct indirect or consequential losses or damages arising from or in connection with the use or reliance of this publication or its contents.

本行並非作為顧問，故不對任何財務或其他後果承擔受託責任或法律責任。另外, 本行不對本推廣通訊因由電子傳送過程所引致的錯漏承擔任何責任。

The Bank does not act as an adviser and assumes no fiduciary responsibility or liability for any consequences financial or otherwise. The Bank does not accept liability for any errors or omissions in this publication which may arise as a result of electronic transmission.

投資者須自行評估本推廣通訊內之相關資料的相關性、準確性及充足性，並作出彼等認為必要或恰當的獨立調查。投資者於任何發售中購買或認購證券或投資產品的任何決定，必須純粹基於就該發售而刊發的招股章程或其他發售文件的資料，而非基於本推廣通訊所載的相關資料。

Investors should make their own assessment of the relevance, accuracy and adequacy of the information, projections and/or opinions contained in this publication and make such independent investigations as they may consider necessary or appropriate. Any decision to purchase or subscribe for securities or investment products in any offering must be based solely on the information in the prospectus or other offering document issued in connection with such offering, and not on the information, projections and/or opinions contained in this publication.

本推廣通訊內之報告、分析、數據及市場資訊並不構成或載有投資意見。在有需要的情況下，投資者應於作出任何投資前諮詢獨立專業顧問。在刊發本推廣通訊時，並無就本推廣通訊中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的特定投資目標、財務狀況或特別需要作考慮。

The reports, analysis, statistics and market information contained in this publication do not constitute or contain investment advice. If necessary, investors shall independent professional advice. This publication are issued without regard to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any specific recipient.

透過任何途徑或以任何方式複製、儲存或傳送本推廣通訊或其中任何部分，均在嚴禁之列。本推廣通訊只供個人作非商業用途及僅供一般資訊及參考之用，客戶不得以任何方式將任何資料發放予他人。

It is prohibited to reproduce, store in a retrieval system, or transmit, in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise any part of the information on this publication. The information on this publication is solely for personal and non-commercial use and for general information and reference only. Re-distribution of any part of the information in any means or use of the information for any other purposes is strictly prohibited.

本行可能持有本推廣通訊中所載的資料所述證券或投資產品的倉盤或以其他方式於該等證券或投資產品中擁有權益。

The Bank may have a position in or be otherwise interested in securities or investment products mentioned in the reports contained on this publication.

本推廣通訊內容並未經證監會或香港任何監管機構審閱。

This publication have not been reviewed by the Securities and Futures Commission of Hong Kong or any regulatory authority in Hong Kong.

中國建設銀行（亞洲）股份有限公司為一間受香港金融管理局規管之持牌銀行，及證券及期貨條例下的註冊機構（中央編號：AAC155），從事第一類（證券交易）及第四類（就證券提供意見）的受規管活動。本[推廣通訊/電郵]的資料並不構成買賣任何投資產品的建議或要約，也不構成任何預測未來可能發生的任何投資產品的價格變動。本[推廣通訊/電郵]由中國建設銀行（亞洲）股份有限公司發行，並未經證監會或香港任何其他監管機構審閱。

China Construction Bank (Asia) Corporation Limited is a licensed bank regulated by the Hong Kong Monetary Authority and a Registered Institution (CE No. AAC155) under the Securities and Futures Ordinance to carry on Type 1 (Dealing in Securities) and Type 4 (Advising on Securities) Regulated Activities. This [publication/email] does not constitute advice to buy or sell, or an offer with respect to any investment products, or any prediction of likely future movements in prices of any investment products. This [publication/email] has not been reviewed by the Securities and Futures Commission or any other regulatory authorities in Hong Kong.