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

2025年6月9日

全球市場周報

- **本周關注**

本周焦點是美國通脹數據

- **宏觀經濟**

美國5月非農就業人數報告顯示勞動力市場逐步趨緩

- **全球資產**

歐洲央行一年內第八次減息，加拿大央行維持利率不變

本周關注

本周焦點是美國通脹數據；
•中美貿易會談將於周一在倫敦舉行；
•美國洛杉磯騷亂持續，抗議者與國民警衛隊發生衝突；
•中國商務部：已批準一定數量稀土相關物項出口合規申請，將加強合規申請審批；

上周標指及道指分別升1.6%與1%，納指則升逾2.3%，主要是受惠於上周五公布的美國5月非農業職位增幅有13.9萬個，優於市場預期，令到市場對經濟前景稍為寬心。展望本周，市場焦點是美國通脹數據，特別是周三公布的上月消費物價指數(CPI)。市場預期，5月CPI名義按年升幅為2.5%，高於前一月的2.3%，核心CPI名義年率化升幅料為2.9%，高於前一月的2.8%，按月升幅料0.3%，高於前一月的0.2%，足以反映關稅對物價的效應逐漸浮現。

• 中美貿易會談將於周一在倫敦舉行：中國外交部周六宣布，國務院副總理何立峰將於6月8日至13日訪問英國，其間將在倫敦與美國總統特朗普的三名高級助手舉行會談，試圖解決世界兩大經濟體之間的貿易爭端。 英國政府一位消息人士周日稱，財政大臣里夫斯將在何立峰訪英期間與其舉行會談。

• 美國洛杉磯騷亂持續，抗議者與國民警衛隊發生衝突：周日美國加州國民警衛隊奉特朗普之命抵達洛杉磯，以平息聯邦政府搜捕非法移民引發的抗議活動。美國北方司令部證實，2,000名國民警衛隊人員已經開始部署，其中一些人員已經到達現場。國民警衛隊抵達幾小時後與抗議者發生衝突。特朗普周日將洛杉磯早些時候發生的示威活動定性為"騷亂"。加州州長紐森指責特朗普部署國民警衛隊是因為他想製造"奇觀"。

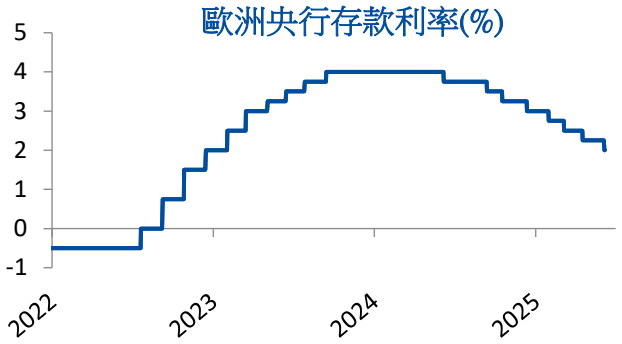
• 中國商務部：已批準一定數量稀土相關物項出口合規申請，將加強合規申請審批：中國商務部新聞發言人周六晚間表示，中國充分考慮各國在民用領域的合理需求與關切，依法依規對稀土相關物項出口許可申請進行審查，已依法批準一定數量的合規申請，並將持續加強合規申請的審批工作。商務部官網刊登新聞稿並稱，稀土相關物項具有軍民兩用屬性，對其實施出口管制符合國際通行做法；中方願就此進一步加強與相關國家的出口管制溝通對話，促進便利合規貿易。

歐洲央行一年內第八次減息，加拿大央行維持利率不變

歐洲央行一年內第八次減息，貿易戰風險讓經濟前景更為悲觀

•歐洲央行將存款利率從2.25%降至2.0%，這是央行認為的 "中性 "利率區間的中間值。

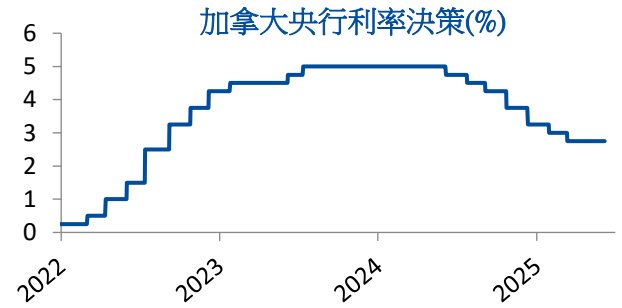
•歐洲央行將注意力轉移到歐元區低迷的經濟增長前景上，而美國總統特朗普的關稅威脅使這一前景變得更加糟糕。



加拿大央行維持利率不變但稱未來或減息，美國關稅是最大經濟阻力

•加拿大央行將關鍵指標利率維持在2.75%不變，稱有必要調查美國貿易政策影響，但表示如果經濟因關稅而趨弱，可能有必要再次減息。

•這一決定標誌著加拿大央行連續第二次保持觀望態度，此前該央行激進減息，在九個月之內將利率下調225個基點。



美國就業報告顯示勞動力市場逐步趨緩

•美國勞工統計局公佈，5月非農就業人數增加13.9萬人，此前兩個月數據被合計下修9.5萬人。失業率維持在4.2%，而工資成長加快。

•非農就業數據略好於預期，有助於緩解外界的這樣一種擔憂：企業在面對關稅帶來的更高成本以及經濟活動放緩前景時，勞動力需求正在快速惡化。

數據來源：彭博，截至 6/7/2025

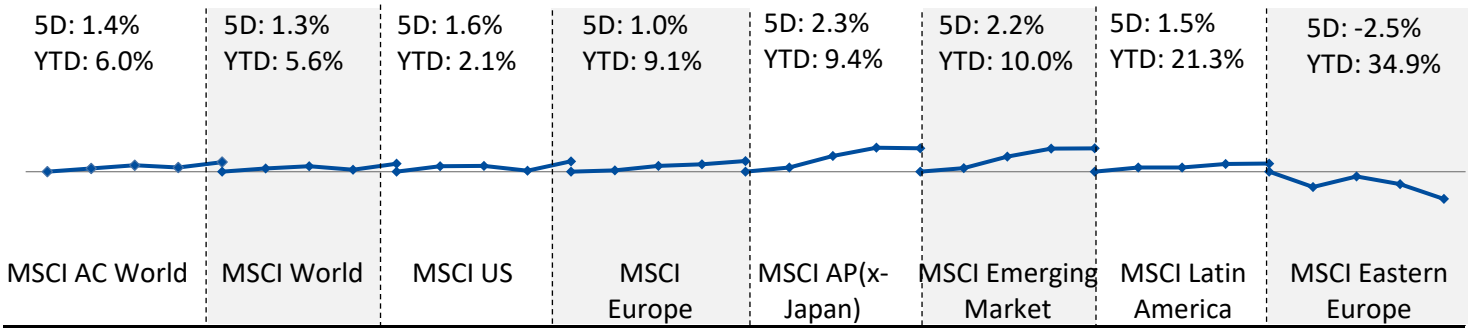
上周其他焦點

	調查	實際	前期
內地 5月 財新中國製造業採購經理人指數	50.7	48.3	50.4
內地 5月 財新中國服務業採購經理人指數	51	51.1	50.7
加拿大 5月 失業率	7.00%	7.00%	6.90%
美國 5月 失業率	4.20%	4.20%	4.20%
美國 31-May 首次申請失業救濟金人數	235k	247k	240k
美國 24-May 連續申請失業救濟金人數	1910k	1904k	1919k

數據來源：彭博，截至 6/7/2025

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
1.2%		2.2%		1.5%		3.2%		0.7%		1.3%	
42,763	YTD 1%	19,530	YTD 1%	6,000	YTD 2%	2,132	YTD -4%	8,838	YTD 8%	24,304	YTD 22%
CAC	France	Nikkei 225	Japan	All Ordinaries	Australia	SENSEX	India	HSI	HK	HSCEI	HK
0.7%		-0.6%		0.9%		0.9%		2.2%		2.3%	
7,805	YTD 6%	37,742	YTD -5%	8,742	YTD 4%	82,189	YTD 5%	23,793	YTD 19%	8,630	YTD 18%
SHCOMP	China	CSI 300	China	ChiNext	China	TWSE	Taiwan	KOSPI	South Korea	STI	Singapore
1.1%		0.9%		2.3%		1.5%		4.2%		1.0%	
3,385	YTD 1%	3,874	YTD -1.5%	2,039	YTD -5%	21,661	YTD -6%	2,812	YTD 17%	3,934	YTD 4%
SET	Thailand	KLCI	Malaysia	JCI	Indonesia	PCOMP	Philippines	BOVESPA	Brazil	VNINDEX	Vietnam
-1.1%		0.6%		-0.9%		0.6%		-0.7%		-0.2%	
1,136	YTD -19%	1,517	YTD -8%	7,113	YTD 0%	6,377	YTD -2%	136,102	YTD 13%	1,330	YTD -100%

5日走勢　Top 20%　Bottom 20%

數據來源：彭博，截至 6/7/2025

本周焦點

	調查	實際	前期
內地 5月 CPI(年比)	-0.20%	-	-0.10%
美國 5月 CPI(年比)	2.50%	-	2.30%
美國 6月 密西根大學市場氣氛	52	-	52.2
德國 5月 CPI(年比)	2.10%	-	2.10%
美國 7-Jun首次申請失業救濟金人數	-	-	247k
美國 31-May 連續申請失業救濟金人數	-	-	1904k

數據來源：彭博，截至 6/7/2025

美國股市(標普500走勢)

數據來源：彭博，截至 6/7/2025

美國股市上周收漲，此前一份好於預期的就業報告緩解了市場對美國經濟的擔憂。受科技股上漲推動，標普500指數自2月21日以來首次收於6,000點上方。美國總統特朗普上周五表示，他的三名內閣官員將於6月9日在倫敦與中國代表會面，討論貿易協議。上周道瓊斯工業指數上漲1.05%，收42,762點；標普500指數進上賬1.03%，上周五收6,000點；納斯達克指數抽高1.20%，上周五收19,529點。

上周美國數據顯示，5月非農就業崗位增加13.9萬個，4月增幅下修為14.7萬個。報告公布後，交易員們認為美聯儲決策者沒有什麼理由急於減息。利率期貨市場預測，聯儲將等到9月才會減息，到12月也只會再減息一次。美聯儲將於本月晚些時候召開會議。上周弱於預期的民間就業數據和服務業調查引發了人們對貿易不確定性可能導致經濟放緩的擔憂。

全球債市

公債孳息率變化%	6/6/2025			5/6/2025			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	0.754	1.446	2.871	0.604	1.256	2.757	-0.075	-0.039	0.353
德國	1.879	2.573	3.008	1.739	2.539	3.003	-0.166	-0.163	-0.081
美國	4.037	4.506	4.968	3.783	4.295	4.797	0.153	0.300	0.397
中國	1.431	1.689	1.874	1.458	1.624	1.879	-0.066	-0.123	-0.150
英國	4.008	4.643	5.338	3.824	4.512	5.312	-0.185	-0.031	0.057

類別/地區	周變幅%	YTD
富時世界廣泛投資級別債券指數	-0.1%	5.1%
彭博巴克萊環球高收益債券指數	0.3%	3.2%
摩根大通新興市場債券指數	0.2%	3.2%

數據來源：彭博，截至 6/7/2025

美國公債收益率上周五上漲，之前公布的數據顯示，5月份就業崗位增幅超過經濟學家的預期，這表明勞動力市場依然穩健。5月，美國新增就業崗位13.9萬個，高於預期的13萬個。5月平均時薪增長0.4%，高於預期的0.3%。失業率穩定在4.2%，符合預期。投資者擔心，隨著企業努力應對關稅影響，勞動力市場將會趨軟，許多分析師預計關稅將拖慢經濟增長並加劇通脹壓力。

指標美國10年期公債收益率上周五上漲11.1個基點，至4.506%，為5月29日以來的最高水平。對利率敏感的兩年期公債收益率上漲11.7個基點至4.041%，亦為5月29日以來最高。兩年期和10年期公債收益率差為46個基點。預計美聯儲將在6月的會議上維持利率不變，政策制定者將評估關稅將如何影響經濟。根據芝商所的FedWatch工具，聯邦基金利率期貨交易員目前預計美聯儲在9月或之前減息的可能性為61%。特朗普和中國國家主席習近平上周四通話，雙方同意將關鍵問題留待進一步會談。特朗普上周五表示，包括財政部長貝森特在內的三名內閣官員將於6月9日在倫敦與中國代表會面，討論貿易協議。5月長期公債收益率上升，因擔憂美國財政前景惡化。

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(亚洲)
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.