

今日焦點:

▶ 中國5月出口增速放緩，貿易談判持續推進

5月出口低於預期。海關總署數據顯示，5月中國出口額達3160億美元，同比增速從4月的8.1%和3月的12.4%放緩至4.8%，主要受美國需求疲軟拖累。進口同比下降3.4%至2130億美元，降幅較4月擴大3.2個百分點。貿易順差從4月的962億美元微升至1032億美元。

對美出口持續疲弱。5月對美出口額為288億美元，同比驟降34.5%，佔總出口額9%。儘管中美雙方自5月14日起同意將互徵關稅從125%降至10%，但5月對美出口仍創2020年2月以來最大跌幅，可能與航運延遲有關。同期中國對東盟、歐盟和非洲出口仍保持強勁，分別同比增長15%/12%/33%，佔總出口額18.5%/16%/6%。

集成電路與船舶出口強勁，惟勞動密集型產品需求疲軟。5月集成電路出口同比激增33.4%，增速較4月的20%進一步加快。船舶出口同樣表現亮眼，同比增長44%。服裝、汽車和設備出口保持韌性，分別增長2.5%/14%/5.6%。而針對美國市場的家具、手機和家電等產品出口惡化，分別下降10%/23%/9%。

市場觀點：隨著中美延遲關稅措施生效，6月出口有望改善。東方海外國際(316 HK, 134.20港元, 886億港元市值)和中遠海控(1919 HK, 13.86港元, 399億港元市值)等航運企業或將持續受益於搶出口需求。中美本週在倫敦舉行新一輪談判可能成為短期催化劑，據悉雙方已"原則上"同意落實貿易休戰的框架協議。

香港及中國市場指數	收市	每日升跌	今年累升
恒生指數	24,366	0.8%	21.5%
中資企業指數	8,865	1.1%	21.6%
紅籌指數	4,100	0.2%	8.4%
滬深300指數	3,894	0.8%	-1.0%
上海A股	3,566	0.5%	-3.9%
上海B股	256	-0.0%	-3.9%
深圳A股	2,117	0.7%	3.4%
深圳B股	1,182	0.6%	-2.5%

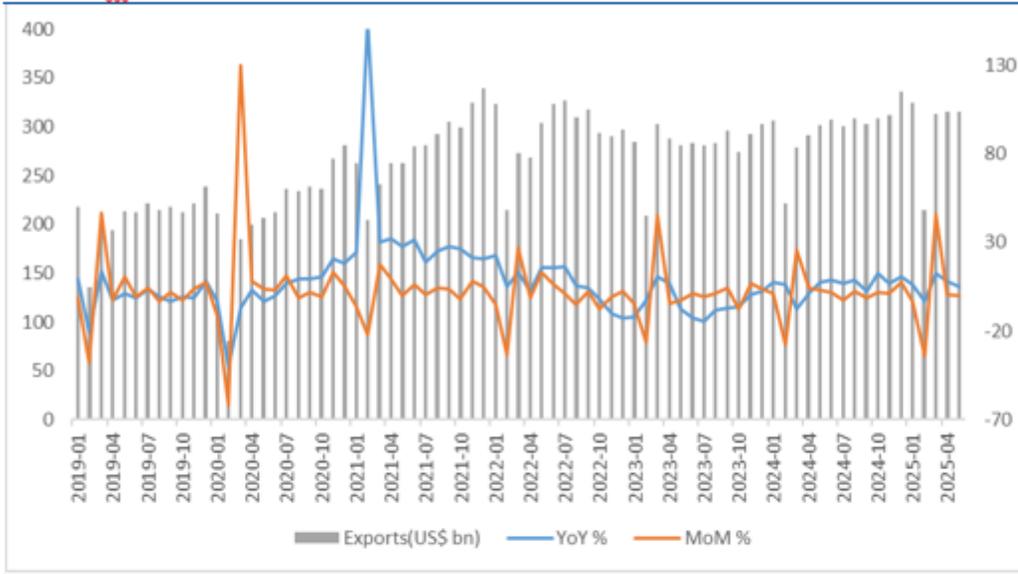
主要市場指數	收市	每日升跌	今年累升
美國道指	42,865	-0.0%	0.8%
標普500	6,022	-0.3%	2.4%
美國納斯達克指數	19,615	-0.5%	1.6%
日經平均指數	38,233	-0.5%	-4.2%
英國富時指數	8,864	0.1%	8.5%
法國證商公會指數	7,775	-0.4%	5.4%
德國法蘭克福指數	23,948	-0.2%	20.3%

商品價格	收市	每日升跌	今年累升
金價 (美元/盎司)	3,355	0.9%	28.4%
銅價 (美元/盎司)	1,960	-1.0%	9.8%
銀價 (美元/盎司)	36	-0.8%	25.8%
原油 (美元/桶)	68	4.9%	-4.8%
銅價 (美元/盎司)	9,648	-1.5%	10.0%
鋁價 (美元/盎司)	2,515	1.5%	-1.4%
鎳價 (美元/盎司)	1,259	3.3%	39.8%
鎘價 (美元/盎司)	2,653	0.2%	-10.9%
小麥 (美分/蒲式耳)	534	-1.4%	-3.1%
玉米 (美分/蒲式耳)	439	-0.1%	-1.0%
糖 (美分/磅)	N/A	N/A	N/A
黃豆 (美分/蒲式耳)	1,050	-0.7%	1.2%
PVC (美元/噸)	N/A	N/A	-6.8%
CRB 指數	303	0.5%	3.0%
BDI			68.5%

匯率	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.9	144.6	0.8	7.2
港元	0.1		0.1	18.4	10.5	0.9
歐羅	1.1	9.0		166.1	1.1	8.3
日元	0.0	5.4	0.6		0.6	0.0
瑞郎	1.2	9.6	1.1	176.2		8.8
人民幣	0.1	1.1	0.1	20.1	0.1	

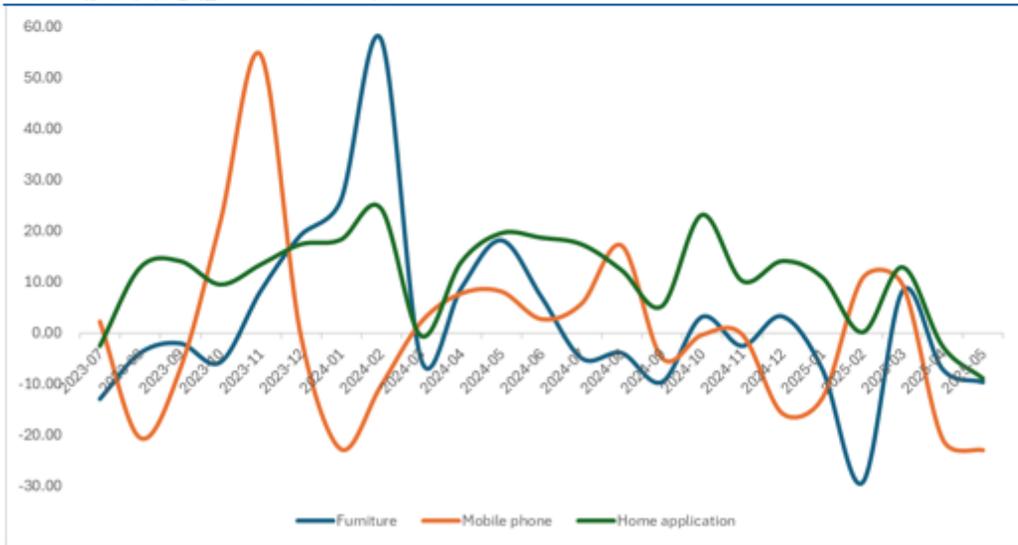
市場情緒	目前	5日升跌
信貸違約掉期 - 美元五年期		
希臘	N/A	N/A
愛爾蘭	83	-2.4%
義大利	139	-0.6%
葡萄牙	207	-0.0%
西班牙	108	0.3%
波動率指數	17	-2.0%

圖 1：中國出口情況



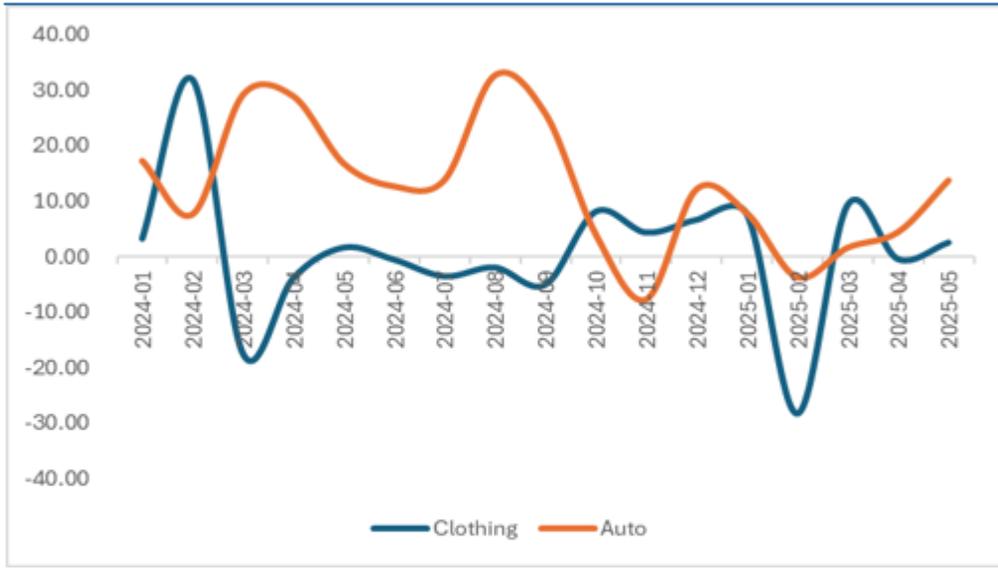
資料來源：中國海關總署，新華國際研究

圖 2：勞動密集型產品出口降幅加劇



資料來源：中國海關總署，新華國際研究

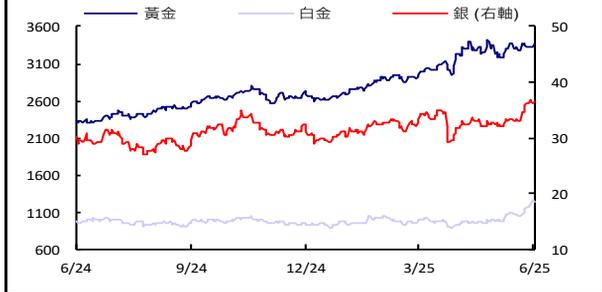
圖 3：服裝及汽車出口保持韌性



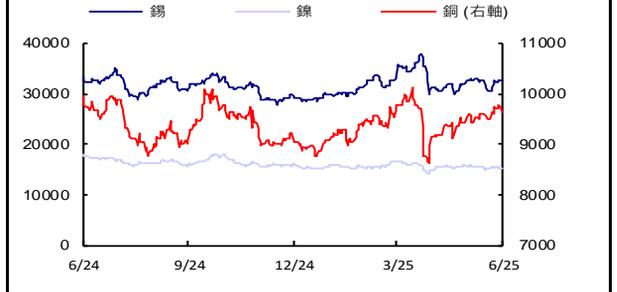
資料來源：中國海關總署，新華滙富研究

市場洞察-主要大宗商品和貨幣

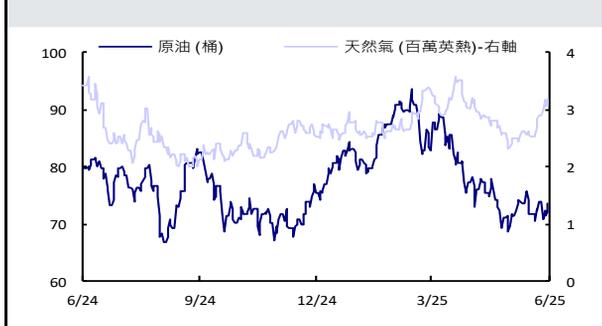
貴金屬	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
黃金 (盎司)	3321	6.4	25.8	42.2
白金 (盎司)	1260	24.7	40.9	29.7
銀 (盎司)	36	4.8	24.0	19.8



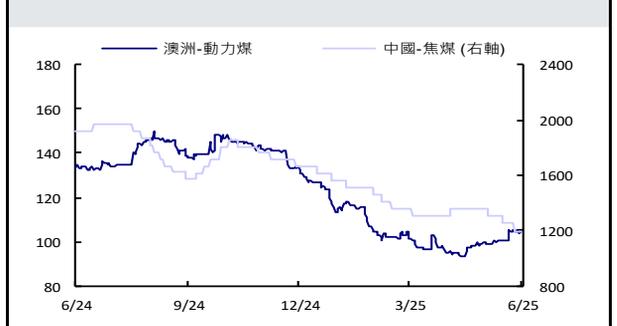
有色金屬	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
銅 (噸)	9648	(0.6)	10.0	(3.0)
鎳 (噸)	15177	(4.7)	(1.0)	(16.0)
錫 (噸)	32650	(10.9)	12.3	(2.1)



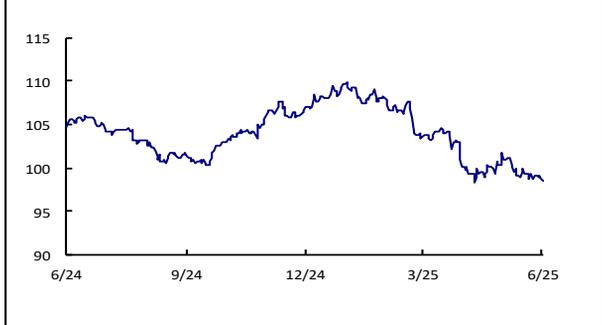
能源	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
原油 (桶)	68.2	(4.7)	(5.0)	(13.2)
天然氣 (百萬英熱)	3.5	(14.9)	(3.5)	15.2



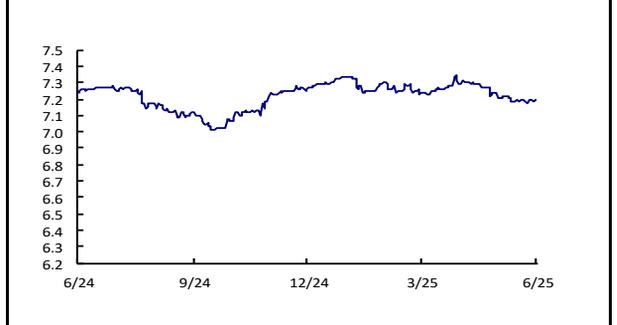
煤炭	價格	本季%	本年%	按年%
中國-焦煤 (RMB/t)	1190.0	(9.2)	(26.1)	(38.0)
澳洲動力煤 (US\$/t)	104.5	14	(16.6)	(21.4)



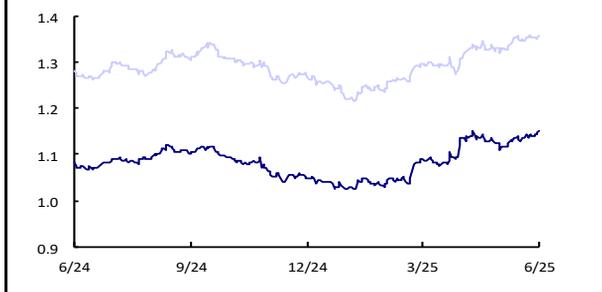
美元指數	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
美元指數	98.6	(5.4)	(9.1)	(5.7)



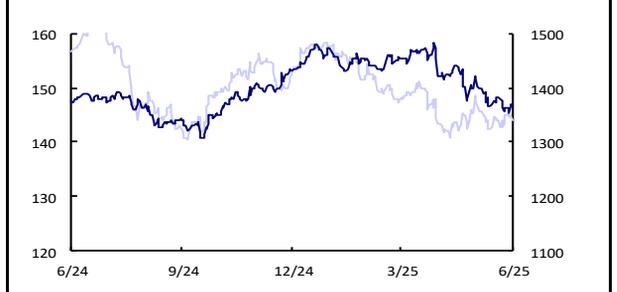
人民幣	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
人民幣	7.2	(0.9)	(15)	(0.7)



歐元	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
歐元	1.1	6.2	10.9	6.3
英鎊	1.4	4.9	8.2	5.9



日元	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
日元	144.6	(3.6)	(8.0)	(7.8)
韓圓	1369.1	(7.1)	(7.4)	(0.5)



資料來源：彭博

美國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
貿易收支	月		25年7月3日
首次申請失業保險金人數	週		25年6月12日
批發庫存	月		25年6月26日
消費者物價指數	月		25年6月11日
生產者物價指數	月		25年6月12日
商業庫存	月		25年6月17日
零售業銷售額	月		25年6月17日
工業生產指數	月		25年6月17日
新屋開工與營建許可	月		25年6月18日
成屋銷售量	月		25年6月23日
新屋銷售	月		25年6月25日
耐久財訂單	月		25年6月26日
消費者信心指數	月		25年6月24日
國內生產毛額	季		25年6月26日
個人收入與支出	月		25年6月27日
採購經理人指數	月		25年7月1日
工廠訂單	月		25年7月3日
就業報告	月		25年7月3日
汽車銷售	月		

中國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
外匯儲備	季		25年7月7日
M2貨幣供應量	月		25年6月12日
貿易收支	月		25年7月14日
生產者物價指數	月		25年7月9日
消費者物價指數	月		25年7月9日
零售業銷售額	月		25年6月16日
工業生產報告	月		25年6月16日
採購經理人指數	月		25年6月30日
國內生產毛額	年		25年7月15日

香港經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
採購經理人指數	月		25年7月4日
外匯儲備	月		25年7月7日
國內生產毛額	季		25年7月31日
失業率報告	月		25年6月17日
消費者物價指數	月		25年6月20日
貿易收支	月		25年6月26日
M2貨幣供應量	月		25年6月30日
零售業銷售額	月		25年7月2日
生產價格	季		25年6月12日
工業生產報告	季		25年6月12日
綜合利率	月		

滙富研究部

分析員

王學宏 (Howard Wong)
劉恩妍 (Ensley Liu)

電郵

Howard.wong@sunwahkingsway.com
Ensley.liu@sunwahkingsway.com

電話

(852)22837307
(852)22837618

免責聲明

本報告並非要約或招攬購買及認購任何證券。本報告中所提及的證券，在某些司法管制的區域下，並不適合作買賣。本報告或其任何部份均不得直接或間接分發或傳送予該等司法管制區域或當地居民，違者將構成觸犯有關法律及條例的罪行。本報告之擁有人應瞭解並遵守相關之限制。本報告只供私下傳閱之用，在未得滙富金融服務有限公司(“滙富金融服務”)及其聯屬公司(統稱“滙富集團”)書面同意之前，不得抄襲、影印、複製或再分發。

本報告由滙富金融服務在中華人民共和國香港特別行政區(“香港”)分發，滙富金融服務為根據香港法例第571章證券及期貨條例在香港證券及期貨事務監察委員會(“證監會”)註冊為持牌法團，中央編號為ADF346。

本報告所載資料摘錄自相信屬可靠之來源，惟滙富金融服務概不就其真確性或準確性作出任何明示或暗示之陳述或保證。印製本報告旨在協助收取本報告之人士，惟彼等作出判斷時不應依賴此作為一項具權威性之報告或以此為依據。本報告不得詮釋要約、邀請及招攬購買或出售於本報告所述公司之任何證券。本報告所載之建議，並無考慮任何特定收件人之特定投資目標、財務狀況及特別需要。所有意見及估算反映我們在本報告日之判斷，故可隨時更改，無須另行通知。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司)可出任本報告所述任何發行之證券發售之牽頭或副經辦人，可不時為任何發行者提供金融服務或其他顧問服務或從任何發行者招攬金融服務或其他業務。

在過往一年，滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司)可能擔任本報告所述任何發行之金融工具之市場莊家或以委託人形式進行買賣，並可能作為該發行者之包銷商、配售代理、顧問或放款人。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司、聯屬公司、股東、高級職員、董事及任僱員)可就任何發行者之證券、商品或衍生工具(包括期權)或其中之任何其他金融工具設立好倉或淡倉及進行買賣。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及/或聯屬公司)之僱員可出任任何該等機構或發行者之董事或作為該等機構或發行者之董事會代表。

2025滙富集團。版權所有，不得翻印。

總辦事處聯屬公司及海外辦事處

香港
滙富金融服務有限公司
香港金鐘道89號
力寶中心1座7樓
電話：852-2283-7000
傳真：852-2877-2665

廣州
廣東新華滙富商業保理有限公司
廣州越秀區先烈中路69號
東山廣場2701室
郵編510095

越南
新華滙富越南服務有限公司代表處
Sunwah Tower, Mezzanine Floor
115 Nguyen Hue
District 1
Ho Chi Minh City
Vietnam