



❖ 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

- 特朗普同意將對歐盟徵收的 50% 關稅推遲至 7 月 9 日
- 全球股票基金六周來首次出現單周贖回, 債券基金受追捧
- 據日本共同社週一報導, 日本政府計畫動用 9,000 億日圓 (63 億美元) 的國家資金來實施緊急援助計畫, 緩解美國關稅帶來的打擊
- 5 月 27 日週二, 全球央行將齊聚日本東京舉行年度會議, 主題為「貨幣政策的新挑戰」
- 香港交易所計劃於 2026 年啓動「零日期權」交易

➤ 股市

【美國市場】休市

【歐洲市場】在特朗普推遲歐盟關稅後反彈, 投資者寄望歐美達成協議

歐洲股市週一以積極態勢拉開本周序幕, 收復了上一交易日的失地, 此前美國總統特朗普推遲了對歐洲徵收 50% 關稅的威脅, 令市場松了一口氣。泛歐 STOXX 600 指數 SXXP 收漲 1%。該指數上週五下跌 0.9%, 此前特朗普出人意料地呼籲對歐盟商品徵收高額關稅, 稱與歐盟的談判進展不夠快。周日, 特朗普將加征關稅的最後期限從 6 月 1 日延長至 7 月 9 日, 此前歐盟執委會主席馮德萊恩稱需要更多時間來達成協議。防務與汽車板塊領漲, 德國股市逼近歷史高位; 奢侈品、工業股跟漲, 投資者風險偏好短線回暖。然而, 市場對談判前景仍存不確定性, 短期內歐盟企業對貿易政策變動仍需保持高度警惕。

【亞洲市場】韓國股市大漲 2% 創三個月新高, 美歐關稅戰暫歇提振風險偏好

日本股市日經指數週一連續第二個交易日上漲, 因美國和歐盟之間的貿易緊張局勢有所緩解, 支撐風險偏好。日本制鐵一度跳升多達 7.4%, 收盤上漲 2.1%, 此前美國總統特朗普表態支持該公司收購美國鋼鐵。特朗普周日將對歐盟進口商品徵收關稅的最後期限延長至 7 月 9 日, 股市買興

也普遍升溫，而就在兩天前，他還曾推動對歐盟徵收 50% 的關稅。日經指數 NI225 收盤上漲 1%，創下近兩周來最大單日漲幅。東證股價指數 TOPIX 上漲 0.6%。

韓國股市週一大漲 2% 至三個月來高點，電池製造商領漲，因美國暫停對歐盟徵收關稅，風險偏好有所改善。指標綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 52.31 點，漲幅 2.02%，報 2,644.40 點，創 4 月 10 日以來最大單日漲幅，也是 2 月 24 日以來的最高水準。韓國總統候選人李在明表示，需要重新考慮與美國達成關稅協議的最後期限，以便在兩個盟國之間達成互利協定。

【香港市場】A 股、港股雙雙回調

三大股指收跌，恒指跌 1.35%，科指跌 1.70%；加密貨幣概念股、核電股逆勢上行；汽車股走弱，比亞迪股份跌超 8%。比亞迪股份早低開近 1.2% 後，一度跌超 8%，其餘汽車股普遍受壓，吉利汽車跌近 8%，長城汽車跌近 5%。目前，港股市場汽車板塊市值約 2.4 萬億港元。分析人士認為，價格戰可能是汽車股殺跌的直接原因。比亞迪近日推出重磅限時促銷活動，包括王朝網及海洋網兩大系列共 22 款智駕版车型參與，最高優惠可達 5.3 萬元人民幣。

【A 股市場】滬綜指微收低市場情緒低迷，比亞迪再掀價格戰股價跳水汽車股重挫

滬綜指週一微收低，市場情緒持續低迷。新能源汽車龍頭比亞迪再掀價格戰，A 股股價上週五創下歷史新高後周一跳水，並帶動汽車板塊整體下挫。分析人士稱市場缺乏明顯利好消息，短期預計維持震盪偏弱走勢。滬綜指收跌 0.05%，至 3,346.84 點，滬深 300 指數收低 0.6%。有分析表示，市場繼續維持偏弱震盪走勢，情緒非常謹慎。近一段時間外資有回流 A 股市場的苗頭，即使是在當前人民幣資產利率要低於美元資產的情況下，這是外資看好 A 股市場的一個縮影。所以說市場的短期回檔只是技術性的，周線向上的趨勢沒有發生變化。當前居民儲蓄總量處於高位，流動性非常充沛，在長期入市資金不斷壯大的情況下，權益資產的吸引力會不斷增加；同時國內政策方向是非常明確的，扶持科技，積極提振消費是長期的方向，只要未來滬深 300 ROE 出現持續回升，必然會傳導到市場的估值上，行情也將隨之出現。

➤ 債券

【美債】因陣亡將士紀念日休市

【非美債市】美歐關稅談判之際歐元區公債收益率持穩

歐元區公債收益率週一上揚，原因是美國放棄了對歐洲進口商品徵收 50%關稅的威脅，從而緩解了市場對經濟急劇放緩的擔憂。美國總統特朗普周日放棄了對從歐盟進口的商品徵收 50%關稅的威脅，同意將美國-歐盟貿易談判的最後期限延長至 7 月 9 日。貨幣市場還顯示，歐洲央行在 6 月份降息的可能性超過 95%，在 7 月份採取第二次寬鬆舉措的可能性不到 20%。

週一，日本 30 年期和 40 年期收益率雙雙下跌 7 個點子。而週三的 40 年期日債拍賣將成為檢驗市場真實需求的關鍵時刻。若拍賣結果不佳，可能會引發新一輪拋售潮，進一步加劇日本債市的動盪。最近幾周，全球各地都在拋售長期債券，而在日本，央行減少購債以及政治界對刺激政策的討價還價加劇了市場的擔憂。上周 20 年期公債標售需求非常低迷，凸顯出日本吸收新債發行以填補政府財政赤字的能力正在減弱。本週三，日本將出售 40 年期公債，這是日本期限最長的債券。

【中國債市】存單價格堅挺施壓短券，關稅及基本面不確定支撐中長券

中國債市週一現券多數小幅走強，唯有一年期短期稍弱；國債期貨各主力合約則震盪多收高。交易員稱，現券走勢稍顯分化，同業存單價格堅挺施壓短券，而美國在關稅談判問題上態度反復對避險情緒有所提振，疊加 5 月基本面資料仍存不確定性，中長券走勢偏強。他們並稱，市場總體上仍在窄幅區間內震盪，不過債市目前關注重點仍在於流動性形勢以及央行何時恢復國債買賣和本月買斷式逆回購操作情況，在缺乏明確事件刺激的背景下，短期內債市料繼續區間波動。

➤ 外匯

【美元】美元週四上漲

美元在連續三天下跌後於週四上漲，部分原因是美國國會眾議院通過了特朗普總統的大規模稅收與支出削減議案。與此同時，資料顯示歐元區經濟前景黯淡，歐元應聲下挫。

【非美貨幣】紐西蘭元兌美元升至 11 月以來最高水準

受助於國內經濟資料向好及市場風險偏好回升，紐西蘭元兌美元匯率本周攀升至 11 個月以來最高水準，逼近 0.6350 美元關口。紐西蘭儲備銀行此前釋放鷹派信號，暗示可能加快加息步伐以抑制通脹，疊加亞太地區股市回暖推動資金流向高收益貨幣，澳新銀行分析指出，紐西蘭元受益於其作為商品貨幣的屬性，近期鐵礦石和乳製品出口價格反彈進一步強化了本幣吸引力。不過，

分析師提醒，全球貿易摩擦及地緣政治不確定性仍可能限制匯率上行空間，需關注下周紐西蘭一季度 GDP 資料對市場預期的修正。

歐元創下一個月新高，此前特朗普推遲對歐盟的關稅；英鎊處於 2022 年來高點附近，特朗普關稅政策逆轉打壓美元。

【人民幣】美指挫跌人民幣放量收升創近七個月新高，短期料延續區間偏強走勢

人民幣兌美元即期 USDCNY 週一放量收升創近七個月新高，中間價升 86 點至近兩個月新高，近兩周來再次弱於市場預期，顯示監管有意控制匯價升值步伐。市場人士稱，歐美關稅戰短暫升級再度引發市場去美元化操作，亞洲時段美指延續跌勢，人民幣順勢反彈，短期料維持區間偏強走勢。他們並指出，美國赤字壓力及與各國關稅談判前景不明均令美指持續承壓，短期料維持偏弱走勢，人民幣仍有走升空間，但中美關稅談判懸而未決、季節性分紅購匯需求料限制匯價反彈幅度。

【虛擬貨幣】

據媒體報道，在比特幣創新高之際，特朗普家族大舉押注比特幣，計劃通過旗下媒體公司 \$特朗普媒體科技集團 (DJT.US)\$ 募資 30 億美元直接買幣，複製 MSTR 式市值暴富神話。融資方式包括增發 20 億美元股票和發行 10 億美元可轉債，或將於本週加密大會前官宣。消息出來後，比特幣一度重返 11 萬美元上方。

➤ 商品

【能源】油價持穩，市場等待 OPEC+ 下一步行動明朗化

油價週一保持穩定，有消息稱，OPEC+ 產油國將於 5 月 31 日舉行會議，比原計劃提前一天。布蘭特原油期貨 BRN1! 收盤下跌 0.04 美元，報每桶 64.74 美元，而美國原油 CL1! 最新交易價為每桶 61.53 美元，與前一交易日持平。週一美國市場因陣亡將士紀念日假期休市，市場交投清淡。三位元 OPEC+ 消息人士週一向路透透露了會議日期變更的消息。此次會議可能會決定 7 月產量，此前有消息人士向路透透露，此次會議上將再增產 41.1 萬桶/日。

【貴金屬】倫銅上漲，因特朗普同意推遲對歐盟徵收 50% 關稅

黃金：受美元升值及投資者在日內觸及兩周新高後獲利了結影響，黃金價格由漲轉跌。金價跌約

0.6%，盤初一度失守 3280 美元/盎司，亞太午盤則曾漲穿 3340 美元/盎司。此前黃金已連續三個交易日錄得上漲。

金屬期市：倫敦金屬價格週一上漲，此前美國總統特朗普放棄了從 6 月 1 日起對從歐盟進口的商品徵收 50%關稅的威脅，這提振了市場情緒。在歐盟執委會主席馮德萊恩表示，歐盟需要更多時間來"達成一項好的協定"之後，特朗普周日同意將貿易談判的最後期限從上週五設定的 6 月 1 日延後至 7 月 9 日。經紀商和訊期貨表示，目前銅原料供應緊張，這可能在短期內推動銅價上漲。美元走軟也支撐了銅價 DXY，美元指數上周累計下跌 1.9%。美元走軟使得以美元計價的資產對其他貨幣的持有者來說更加便宜。

➤ 市場概覽

5月26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	3,346.84	-0.05	-0.62	2.07	-0.15
	香港恆生指數	23,282.33	-1.35	-0.22	5.26	16.06
美股	道瓊工業指數	41,603.07	-0.61	-2.47	2.30	-2.21
	納斯達克指數	18,737.21	-1.00	-2.47	7.40	-2.97
	標普 500 指數	5,802.82	-0.67	-2.61	4.20	-1.34
歐股	英國富時 100 指數	8,717.97	-0.24	0.38	2.63	6.67
	德國 DAX 指數	24,027.65	1.68	0.39	6.80	20.69
	法國 CAC40 指數	7,828.13	1.21	-0.70	3.08	6.06
亞太	日經 225 指數	37,542.11	0.03	0.04	4.15	-5.90
	韓國綜合指數	2,633.11	-0.43	1.22	2.99	9.74
	印度 SENSEX30 指數	82,176.45	0.56	0.14	2.41	5.17
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	61.68	0.24	-0.72	7.05	-11.68
	現貨黃金	3,341.66	-0.07	1.60	1.61	27.33
	天然氣(USD/MMBtu)	3.28	-1.71	5.27	-1.47	-1.74
	LME 銅 (USD/MT)	9,610.00	1.15	1.72	5.32	9.60
外匯	美元指數	98.83	-0.11	-1.60	-0.64	-8.90
	美元/離岸人民幣	7.17	-0.07	0.61	-1.35	-2.27
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.07	0.72	-2.35	-3.08
	美元/日圓	142.18	-0.47	1.65	-0.62	-9.55
	歐元/美元	1.14	0.17	1.09	0.69	10.16
	英鎊/美元	1.36	0.16	1.44	1.93	8.55
	澳幣/美元	0.65	0.12	1.09	1.44	4.95
債券	美國 10 年期國債收益率	4.49	-0.40	0.14	7.96	-1.66
	中國 10 年期國債收益率	1.69	0.00	1.44	3.93	1.01

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 27 日 09:00am

➤ 財經日曆

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
5月26日 (週一)	-				
	經濟事件	- 聯儲局主席鮑威爾在普林斯頓大學畢業典禮發表畢業致辭 - 歐洲央行行長拉加德發表講話			
5月27日 (週二)	22:00	美國諮商會消費者信心 (5月)	86.0	87.1	
	經濟事件	-			
5月28日 (週三)	10:00	新西蘭利率決議	3.50%	3.25%	
	經濟事件	- FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯參加日本央行金融研究所會議的小組討論 - 新西蘭聯儲公佈利率決議和貨幣政策聲明 - 新西蘭聯儲主席奧爾召開貨幣政策新聞發佈會			
5月29日 (週四)	20:30	美國國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)	2.4%	-0.3%	
	20:30	美國初請失業金人數			
	經濟事件	- 聯儲局公佈5月貨幣政策會議紀要			
5月30日 (週五)	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (月環比) (4月)	0.0%	0.1%	
	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (同比) (4月)	2.6%		
	經濟事件	- 華為公司舉行尊界 S800 發佈會			

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。另港灣家辦毋須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審閱。