



❖ 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

- 香港財政司司長陳茂波週二稱，在地緣政治緊張局勢下，香港是許多科技學者及人才的首選目的地；他並認為香港有潛力成為國際資料交易樞紐。
- 李強會見柬埔寨首相：鼓勵更多中企赴柬投資，同柬等地區國家一道反對單邊主義
- 中央網信辦：進一步加強“開盒”問題整治工作，堅決打擊有關亂象
- 特朗普最新表示，歐盟請求將關稅談判期限延長至 7 月 9 日，他已同意這一請求
- 特朗普政府下令美使領館暫停留學生新簽證面試

➤ 股市

【美國市場】美歐談判傳利好促美股迎來大反彈，標普 500 指數大漲 2%

美東時間週二，美股三大指數集體收漲，特朗普推遲對歐盟加徵關稅以及美國消費者信心指數大幅反彈提振了投資者的風險偏好。大型科技股普漲，英偉達漲 3.21%，穀歌 A 漲 2.63%，蘋果和亞馬遜至少漲 2.5%，Meta 漲 2.43%，微軟漲 2.33%。特斯拉股價大漲近 7%，因馬斯克在社交平臺 X 上發帖稱，他已經回到了「一週七天、每天 24 小時」都在工作，或在會議室、服務器、工廠房間裏睡覺的狀態。不及市場預期！拼多多 Q1 營收 956.72 億元，經調整淨利潤同比下滑 45%，受業績不及預期影響，拼多多隔夜大跌超 13%。世界大型企業聯合會週二公佈的數據顯示，美國 5 月消費者信心指數上升 12.3 點，至 98，遠好於預期值 87，這是自去年 11 月以來的首次月度增長，也是自 2021 年 3 月以來的最大月度增幅。儘管消費者信心有所改善，但緊張情緒仍然存在，因為特朗普政府仍有 100 多個貿易協議需要討論。

【歐洲市場】歐美談判利好推動歐美股市上漲，德股再創新高

歐元區藍籌股指收漲將近 0.4%，英飛凌、阿斯麥、Sap 等成分股漲超 1% 領跑。德國股指漲超 0.8% 創收盤歷史新高。歐洲 STOXX 600 指數收漲 0.33%，報 552.32 點。歐元區 STOXX 50 指數收漲 0.37%，報 5415.45 點

【亞洲市場】亞洲股市週二有所回落

日本股市日經指數週二扭轉早盤跌勢收高，因日圓走軟以及超長天期債券收益率下滑提振市場信心。日經指數 NI225 收盤上漲 0.51%，報 37,724.11 點，盤初曾下跌多達 0.3%。東證股價指數 TOPIX 收漲 0.64%，報 2,769.49 點。科技業投資巨擘軟銀上漲 2.23%，成為日經指數的最大推升力量。市場分析師指出，現在市場的注意力更多地集中在日本公債收益率上，而不是股市上，超長期債券收益率下降提振股市投資者的信心。日本央行及其附屬智庫主辦的為期兩天的年度會議將於週二拉開帷幕，今年在東京舉行的全球央行官員聚會將聚焦兩個令人不安的現實：經濟增長乏力和通脹居高不下。

韓國股市週一收低，在上日因美國總統特朗普推遲對歐盟徵收關稅而大漲過後出現部分獲利了結。韓元走軟，指標公債收益率下跌。綜合股價指數 KOSPI 收盤下跌 7.18 點，報 2,637.22 點。權重股中三星電子下跌 1.46%，SK 海力士下跌 0.25%。電池廠商 LG 新能源 下跌 1.98%。韓國投資證券分析師表示，在晶片行業缺乏動能之際出現一些獲利回吐，而一些人認為 6 月 3 日大選後財政支出的增長預期將對股市構成利好。韓國央行資料顯示，韓國 5 月消費者信心指數達到 2024 年 10 月以來的最高點。路透對分析師調查顯示，韓國央行將於週四降息 25 個基點，因韓國上季經濟萎縮且通脹溫和，成為放寬政策的理據。

【香港市場】三大股指齊收漲，恒指收升美團低開高走

恒指漲 0.43%，科指漲 0.48%；科網股、新消費股上揚，美團續後漲超 2%，蜜雪集團漲近 10% 創新高；「A+H」跨境電商吉宏股份上市首日漲超 39%。比亞迪日前在微博宣佈，海洋智駕版車型，包含國家置換補貼及比亞迪置換補貼，最低降至 5.58 萬元人民幣起（海鷗智駕版），這較 6.98 萬元的原價大降逾兩成。降幅最大的海豹 07DM-i 智駕版自 15.58 萬元調至 10.28 萬元，降幅達 34%。中國外賣和本地生活服務巨頭美團 3690 早盤大幅低開 5%，最終收高 2.1%，投資者持續關注平臺監管政策和該公司業績。中國智慧駕駛科技公司--地平線機器人 9660 收盤大漲 11.4%，領漲恒生科技指數成分股，深交所上日將其調入港股通標的證券。

【A 股市場】有色板塊領跌滬綜指連四日收低，價格戰下汽車板塊續走頹

滬綜指週二小幅收跌，為連續第四個交易日下挫，有色、人工智慧和汽車板塊跌幅居前。分析人士認為，上證指數在 3,400 點缺乏上行動力，事件和資料方面也比較平淡，行情或延續震盪格局。滬綜指收跌 0.2% 至 3,340.69 點，滬深 300 指數收低 0.5%。工業利潤的資料並沒有特別的亮點，市場更多還是關注前瞻的東西，未來的不確定性仍較大，風險偏好還是會反復，做多情緒

不濃。關稅影響下中國 4 月經濟活動普遍回落、但韌性仍強。儘管工業品價格進一步下滑，但 4 月單月工業企業利潤同比創年內最高增速，近六成行業利潤實現增長，其中裝備製造業引領作用突出。不過分析人士指出，價格仍是企業盈利的較大拖累，年內利潤增速彈性較為有限；而且中美關係 5 月階段性緩和，短期經濟壓力明顯減輕，但美國加征關稅的影響可能到下半年才真正顯現，下半年經濟壓力大概率將明顯增大。

➤ 債券

【美債】兩年期美債標售後，美債收益率刷新日低

美債收益率普跌，長端美債收益率至少跌超 8 個點子。紐約尾盤，美國 10 年期基準國債收益率下跌 7.92 個點子，報 4.4338%，長週末歸來，「跳空低開」後全天處於持續下跌的狀態，整體交投於 4.5070%-4.4259% 區間。20 年期美債收益率跌 8.60 個點子，30 年期美債收益率跌 9.04 個點子。

【非美債市】日本超長期公債收益率下滑，市場樂觀預期財務省縮減新債發行

超長期日本公債收益率週二大幅下跌，此前路透報導指出，日本財務省可能會減少超長期日本公債的發行量。30 年期公債收益率跌幅擴大，下跌 20 個基點至 2.835%，創 5 月 8 日以來新低。20 年期公債收益率下跌 16 個基點，至 2.345%。消息人士週二向路透透露，日本財務省料將考慮調整本財年債券發行計畫的內容，其中可能涉及削減超長期債券的發行量。上述報導出爐之際，正值市場預期政府將介入抑制拋售。此前出於對日本央行減少購債以及刺激政策的政治角力等疑慮，長期債券收益率升至紀錄高位。

歐元區公債收益率週二下跌，本周歐元區將有多國公佈通脹資料，投資者也在消化美國對歐盟關稅政策的最新逆轉。30 年期德債收益率跌超 6 個點子，預計本週末德國公佈的資料仍將下降，這可能會使總體通脹率回到 2%，因此我們建議在 10 年期公債收益率來到 2.6% 附近的潛在低點逢低買進。”

【中國債市】存單價格仍堅施壓債市，存款降息後信用債票息優勢受青睞

中國債市週二現券整體走弱，國債期貨各主力合約亦均收低。交易員稱，存款利率下調後存單價格堅挺，4 月工業企業資料穩中向好，疊加午後港股 V 型反轉，共同對債市構成壓制。他們並稱，短線看，基本面未見更差，貨幣政策進入觀察期，短期內寬鬆舉措增量概率不大，整體利率



債料仍會在震盪格局，而此時具有票息優勢的信用債或是更具確定性的選擇。

➤ 外匯

【美元】美消費者信心後，美元指數加速反彈

美債全線走強推動美元指數反彈，美元指數一掃近期頹勢，從昨日紐約收盤價處反彈超 0.6%。

【非美貨幣】日元創四周新高後一度跌超 1%

歐元兌美元 EURUSD 徘徊在 1.14035 美元的一個月高點附近。

日圓兌美元匯率走低，日圓貶值通常會提振本地企業的股價，因當企業將海外利潤匯回日本時，日圓貶值會使以日圓計算的海外利潤價值會增加。

【人民幣】美指反彈人民幣收跌創近一周新低，監管維穩意圖明顯短期料區間震盪

人民幣兌美元即期 USDCNY 週二收跌逾百點創近一周新低，中間價也回吐昨日一半漲幅，暫時脫離近兩個月高點，亦為連續兩日弱於市場預期，表明監管意在維穩匯率。市場人士稱，亞洲時段美指小幅走強，人民幣延續上一交易日調整之勢，短期大幅反彈動力不足，料在 7.2 關口附近震盪。他們並指出，美國面臨高通脹、高利率、高債務壓力，而特朗普的操作進一步加劇了市場減少美元資產的決心，除非美國經濟資料出現令人信服的強勁，否則美指仍有下行概率；但中間價則反應出監管當局力求人民幣保持穩定，因穩定的匯率是應對各種不確定的最優解。

【虛擬貨幣】比特幣維持在 11 萬美元附近寬幅震盪

紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約較週一紐約尾盤漲 0.11%，報 11.0 萬美元。CME 乙太幣期貨 DCR 主力合約漲 4.58%，報 2682.50 美元。此前特朗普媒體科技 (DJT) 聲稱計劃效仿 Strategy 公司出售股票來購買加密數字貨幣的做法。

➤ 商品

【能源】盤中原油跌近 2%

油價週二回落，投資者權衡 OPEC+ 在本周晚些時候的會議上決定進一步增加原油產量的可能性。WTI 7 月原油期貨較上週五 (5 月 23 日) 收跌 0.64 美元，跌幅 1.04%，報 60.89 美元/

桶。布倫特 7 月原油期貨收跌 0.65 美元，跌幅 1.00%，報 64.09 美元/桶。紐約天然氣漲超 1.9%。

【貴金屬】倫敦金屬因中國需求疲軟而下挫，但美元走軟抑制跌勢

黃金：倫敦金屬週二下滑，原因是第一大消費國中國的銅需求疲軟，不過美元走軟緩解了跌勢。

金屬期市：紐約期金跌約 1.9% 一度失守 3290 美元，紐約銅期貨也跌 1.9%。下游採購相對謹慎，終端使用者需求逐漸放緩，隨著銅需求接近淡季，基本面可能會走弱。光伏電池、電線電纜訂單減少，銅消費整體增速下降，但鑒於關稅戰暫停 90 天，需求可能保持彈性。週二的官方資料顯示，中國 4 月工業利潤增速加快。在供應方面，艾芬豪礦業 IVN 週一表示，在其位於剛果（金）的巨型銅礦的地震活動導致地下採礦作業停止後，該公司暫停了對今年產量的預測。

➤ 市場概覽
5月27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 | 3,340.69 | -0.18 | -1.18 | 1.88 | -0.33 |
| | 香港恆生指數 | 23,381.99 | 0.43 | -1.26 | 5.71 | 16.56 |
| 美股 | 道瓊工業指數 | 42,343.65 | 1.78 | -1.05 | 4.12 | -0.47 |
| | 納斯達克指數 | 19,199.16 | 2.47 | -0.08 | 10.05 | -0.58 |
| | 標普 500 指數 | 5,921.54 | 2.05 | -0.71 | 6.33 | 0.68 |
| 歐股 | 英國富時 100 指數 | 8,778.05 | 0.69 | 0.91 | 3.33 | 7.40 |
| | 德國 DAX 指數 | 24,226.49 | 0.83 | 0.79 | 7.69 | 21.69 |
| | 法國 CAC40 指數 | 7,826.79 | -0.02 | -1.46 | 3.07 | 6.04 |
| 亞太 | 日經 225 指數 | 37,956.49 | 0.62 | 1.77 | 5.30 | -4.86 |
| | 韓國綜合指數 | 2,680.62 | 1.65 | 2.11 | 4.85 | 11.72 |
| | 印度 SENSEX30 指數 | 81,551.63 | -0.76 | 0.45 | 1.63 | 4.37 |
| 商品 | NYM WTI 原油(USD/bbl) | 61.40 | 0.84 | -1.03 | 6.56 | -12.08 |
| | 現貨黃金 | 3,307.11 | 0.19 | -0.24 | 0.56 | 26.01 |
| | 天然氣(USD/MMBtu) | 3.40 | 0.00 | -0.85 | 2.16 | 1.89 |
| | LME 銅 (USD/MT) | 9,596.50 | -0.14 | 0.77 | 5.17 | 9.45 |
| 外匯 | 美元指數 | 99.51 | -0.02 | -0.62 | 0.04 | -8.28 |
| | 美元/離岸人民幣 | 7.19 | 0.00 | 0.20 | -1.10 | -2.02 |
| | 港幣/離岸人民幣 | 0.92 | -0.01 | 0.28 | -2.13 | -2.87 |
| | 美元/日圓 | 144.28 | -0.03 | -0.42 | 0.85 | -8.22 |
| | 歐元/美元 | 1.13 | 0.02 | 0.00 | 0.02 | 9.43 |
| | 英鎊/美元 | 1.35 | 0.01 | 0.66 | 1.35 | 7.93 |
| | 澳幣/美元 | 0.64 | 0.08 | 0.19 | 0.72 | 4.20 |
| 債券 | 美國 10 年期國債收益率 | 4.46 | 0.36 | -3.02 | 7.15 | -2.40 |
| | 中國 10 年期國債收益率 | 1.70 | 0.06 | 1.55 | 4.55 | 1.61 |

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 28 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) | 85.7 | 87.1 | 98.0 |
| | 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审阅。
