

❖ 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

- 美國聯邦法院阻止了美國總統特朗普 4 月 2 日宣佈的關稅政策生效，並裁定特朗普越權，對向美國出口多於進口的國家徵收全面關稅。
- 馬斯克官宣即將離開特朗普政府。
- 中國 1-4 月國有企業利潤總額同比轉為下降 1.7%，營收繼續持平--財政部。
- 香港財庫局長到訪加拿大與宏利等企業會晤，遊說更多外資保險商遷冊來港。
- 5 月 28 日，備受關注的日本 40 年期國債拍賣結果塵埃落定。拍賣結果顯示，投標倍數為 2.21，為 2024 年 7 月來新低，最高得標收益率為 3.1350%。
- HIBOR 持續回落推動住宅物業正利差擴大 或促進香港樓市復蘇。

➤ 股市

【美國市場】三大股指集體收跌，科技股多數下跌

週三 (5 月 28 日)，美國三大股指全線收跌，道指跌 0.58% 報 42098.7 點，標普 500 指數跌 0.56% 報 5888.55 點，納指跌 0.51% 報 19100.94 點。大型科技股多數下跌，萬得美國科技七巨頭指數跌 0.44%。個股方面，特斯拉跌逾 1%，微軟跌 0.72%，亞馬遜跌 0.63%，英偉達跌 0.51%，穀歌跌 0.31%，蘋果漲 0.1%，臉書漲 0.2%。巨集觀方面，美聯儲會議紀要顯示，美聯儲決策者普遍認為，經濟面臨的不確定性比之前更高，對待降息適合保持謹慎，等待特朗普政府關稅等政策的影響更明朗，再考慮行動。此外，幾乎所有決策者都表達了對關稅長期推升通脹的擔憂。

【歐洲市場】歐美談判利好推動歐美股市上漲，德股再創新高

歐元區藍籌股指收跌將近 0.7%，成分股德國電信領跌，寶馬則漲超 4.3% 和奔馳領跑。德國股指跌約 0.8%，脫離收盤歷史最高位，丹麥股指跌約 1.7%。歐元區藍籌股中，德國電信、西班牙對外銀行、斯泰蘭蒂斯 Stellantis、依視路陸遜梯卡收跌 2.43%-2.21% 表現最差。

【亞洲市場】

日本股市日經指數週三收盤持平，回吐早盤高達 1.2% 的漲幅，因人工智慧晶片龍頭企業 Nvidia NVDA 今日稍晚發佈財報之前，市場氣氛轉趨審慎。日經指數 NI225 收盤下跌 1.71 點，報 37,722.40 點，雖然基本持平，但也中止了連續三個交易日的漲勢。東證股價指數(Topix)指數也基本持平，微漲 0.02 點收報 2,769.51 點。日股原本受到日圓大幅走軟的提振，然而日本超長期公債標售情況不佳，導致收益率再次走高，打擊市場人氣。日經指數早盤一度冲高至 38,178.73 點，在 38,000 點這一關鍵心理關口上方步履維艱。

受華爾街隔夜大漲提振，韓國股市週三收於三個多月來的最高水準。韓國綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 32.94 點，漲幅 1.25%，報 2,670.16 點，創 2 月 19 日以來最高收盤水準。KOSPI 在盤中一度上漲超過 2%，創下自 2024 年 9 月 3 日以來的盤中最高水準。路透的一項調查顯示，預計週四的韓國央行政策會議將降息 25 個基點，原因是上一季度經濟活動萎縮，而通脹溫和支持央行放鬆政策。在指數權重股中，晶片製造商三星電子上漲 3.71%，同業 SK 海力士上漲 2.72%。電池製造商 LG 新能源 攀升 6.06%。

【香港市場】三大股指收跌

三大股指收跌，恒指跌 0.53%，科指跌 0.15%；酒精飲料、餐飲股上行；快手續後漲近 6%，阿裡影業收漲超 11%。恒瑞醫藥漲近 5%，自研 1 類治療用生物用品 SHR-4712 注射液獲批開展臨牀試驗。快手-W 漲近 6%，一季度經調整淨利潤達 45.8 億元，可靈 AI 商業化變現加速。香港差餉物業估價署公佈 4 月份私人住宅樓價指數按月回升 0.35% 至 285.7，終止四連跌。世邦魏理仕香港估值及諮詢服務部執行董事郭偉恩表示，隨著 5 月份一個月香港銀行同業拆息下跌，住宅物業正利差再次顯現，供樓成本低於租金，或會吸引用家及收租投資者逐步入市，若趨勢持續，樓市或出現復蘇。但他表示，雖然預期樓價將觸底回穩，但相信今年布不會大幅上漲，目前發展商首要考量仍然是清理不斷增加的貨尾單位，預計有部分發展商將抓住機會出貨，而財務狀況穩健的發展商則有條件減少優惠。

【A 股市場】滬綜指窄幅震盪收盤近持平，聚焦政策發力和市場主線顯現

滬綜指週三收盤近持平，全天窄幅震盪。分析人士稱，後續市場產業政策預期可能會越來越強，投資者可能會抓住政策發力和海外不確定性對國內資產影響偏弱的視窗期，提前博弈結構性機會，市場階段性主線可能會逐步顯現。滬綜指收盤近持平，至 3,339.93 點，滬深 300 指數收低 0.1%。短期來看近兩周市場延續震盪，窄幅交易區間內股市結構有所調整，可能意味著市場對

當前各類交織的資訊進行了較充分消化；中期角度看，國內積極因素仍在積累，政策發力對經濟預期和經濟基本面有支撐；中美關係緩和期為中國政策發力和經濟動能恢復創造視窗，全球資金再平衡配置有望增加國內資本市場場內流動性等，意味著中期 A 股市場宏觀、行業、流動性等方面的驅動不弱。中國財政部週三公佈，1-4 月國有企業實現利潤總額 13,491.4 億元人民幣，同比下降 1.7%；同期實現營收 262,755.0 億元，與上年持平。

➤ 債券

【美債】5 年期美債拍賣亮眼，海外需求創歷史最高，美債收益率普漲

美國 10 年期國債收益率保持超過 4 個點子的漲幅，兩年期美債收益率維持超過 1 個點子的漲幅。白宮貿易顧問納瓦羅在《國會山報》專欄文章中指出，債券市場對特朗普的稅收法案判斷失誤，忽視了關稅帶來的「可觀的正面財政收入影響」到 2025 年 9 月，預計市場將剔除原本預期的今年兩次降息，並將其推遲至 2026 年。這將導致兩年期國債收益率在年底回落前先走高，分析師還預計美聯儲 2026 年將實施四次降息。

【非美債市】日本 40 年期國債拍賣結果出爐，投標倍數為 2024 年 7 月來新低

歐元區政府公債收益率週三上揚，歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率漲 2.2 個點子，報 2.554%，日內交投於 2.535%-2.561% 區間。英國 10 年期國債收益率漲 6.2 個點子，報 4.727%，「裂口高開」之後，全天保持上漲狀態。

日本公債標售結果疲軟引發日本債市的拋售，並波及其他市場。歐元區指標發行國德國計畫出售 20 億歐元的 15 年期公債，西班牙預計將通過銀行團出售 10 年期債券。過去一周，日本和美國公債標售需求疲軟的跡象，使市場重新關注主要經濟體的高債務水準，給債券收益率--尤其是長債收益率--帶來了上行壓力。在週三備受關注的日本 40 年期公債標售需求降至 7 月以來最低水準後，當地長期公債收益率大幅上升。

【中國債市】存單價格堅挺繼續壓制情緒，銀行 6 月 OCI 賣債傳聞亦添擾動

中國債市週三現券繼續弱勢震盪，國債期貨低開後略有反彈，不過收盤仍多數收低。交易員稱，整體消息面比較淡靜，不過即將進入半年末之際銀行負債端壓力加大，存單價格持續堅挺，一定程度上抑制收益率下行空間；同時近期有關銀行 6 月 OCI（其他綜合收益）帳戶賣債傳聞，亦對情緒有所壓制。銀行交易員稱，馬上就到 6 月份半年末，銀行負債端壓力加大，同時保險機構和

銀行機構近期陸續在贖回基金，對債市亦構成拖累。

➤ 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%。美元週四大幅上漲，尤其是兌歐元、日圓和瑞郎飆升，此前美國法院阻止特朗普的"解放日"關稅生效。曼哈頓的國際貿易法院裁定總統向對美貿易順差國家的產品徵稅全面關稅是越權了。特朗普政府對此提出上訴。整個市場的風險偏好反彈，美股期貨上漲，而美元則因全球貿易可能得到緩和而跳漲。

【非美貨幣】日圓持穩未受日債標售結果影響

紐西蘭元週三小幅上漲，此前紐西蘭央行一如預期降息，但降息決議罕見地並非一致通過。與此同時，澳洲物價資料則表明近期不會再次降息。紐西蘭央行將指標利率下調 25 個基點至 3.25% 的 2022 年 9 月以來低點，本輪寬鬆週期累計已降 225 個基點。會議記錄顯示，該央行就降息還是維持利率不變進行了辯論，一位委員以美國關稅帶來不確定性為由投票支持按兵不動。這導致市場略微降低了在 7 月下次會議進一步降息的可能性，並使兩年期掉期利率推高 6 個基點至 3.185%。

日圓週三持穩，債券市場的動盪使主要經濟體的財政健康狀況成為焦點。路透報導稱，在最近幾周收益率急劇上升之後，日本將考慮削減超長期債券的發行量，日圓兌美元 USDJPY 在週二下跌 1% 之後小幅下滑，最新報 144.14。在特朗普總統提出反復無常的貿易政策令市場陷入動盪後，投資者紛紛逃離美國資產，受此影響，日圓在 2025 年迄今已累計上漲近 9%。

【人民幣】美元反彈人民幣早盤繼續高開低走，短期區間模式料延續

人民幣兌美元即期早盤再現小幅高開，隨後震盪回落，盤中匯價下探至 7.2033 的日內低點，基本回吐上週五的反彈空間；中間價連續兩日調整，整體表現平穩，表明保持匯率基本穩定仍是當前監管的主基調。

【虛擬貨幣】比特幣下挫 2%，跌破昨日低點價位 10.7 萬美元

加密貨幣市場震盪，特朗普表態：支持購買 100 萬枚比特幣的法案；美政府官員稱將大力支持

建立戰略比特幣儲備。正在舉行的「比特幣 2025」大會上，特朗普總統的執行主任表示：“比特幣是黃金標準，我們不會出售美國政府可能持有的任何比特幣”。美國參議員辛西婭-盧米斯表示，美國軍方將領「大力支持」建立戰略比特幣儲備，認為這將增強經濟實力。

➤ 商品

【能源】OPEC 維持產量不變，供應放緩支撐油價上漲

紐約原油期貨收漲超 1.5%，OPEC+暫時沒有決定調整產油政策，天然氣跌 5.7%。WTI 7 月原油期貨收漲 0.95 美元，漲幅 1.56%，報 61.84 美元/桶。布倫特 7 月原油期貨收漲美元，漲幅超過 1.26%，報 64.90 美元/桶。

【貴金屬】黃金盤中走強，後承壓反轉下跌

黃金：金價週三持穩，因投資者逢低買入，但由於美歐貿易緊張局勢緩解，使得金價漲勢受抑，市場目前正在等待即將公佈的美國核心個人消費支出物價資料，以尋找利率線索。工業金屬價格週三受到美元走高的拖累而表現低迷，但在美國總統特朗普緩徵歐盟關稅後，整個金融市場的風險偏好有所改善，為工業金屬提供了支撐。美元指數 DXY 擴大了隔夜的漲幅，使得以美元計價的資產對其他貨幣的持有者來說更加昂貴。

➤ 市場概覽

5 月 28 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	3,339.93	-0.02	-1.41	1.86	-0.35
	香港恆生指數	23,258.31	-0.53	-2.39	5.15	15.94
美股	道瓊工業指數	42,098.70	-0.58	-1.36	3.51	-1.05
	納斯達克指數	19,100.94	-0.51	-0.22	9.48	-1.09
	標普 500 指數	5,888.55	-0.56	-0.87	5.74	0.12
歐股	英國富時 100 指數	8,726.01	-0.59	-0.63	2.72	6.77
	德國 DAX 指數	24,038.19	-0.78	-0.35	6.85	20.74
	法國 CAC40 指數	7,788.10	-0.49	-1.55	2.56	5.52
亞太	日經 225 指數	38,265.70	1.44	3.43	6.16	-4.08
	韓國綜合指數	2,709.47	1.47	4.44	5.98	12.92
	印度 SENSEX30 指數	81,312.32	-0.29	-0.35	1.33	4.06
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	62.47	1.02	1.41	8.42	-10.55
	現貨黃金	3,252.21	-1.07	-1.27	-1.11	23.92
	天然氣(USD/MMBtu)	3.57	0.48	-4.36	-1.68	1.48
	LME 銅 (USD/MT)	9,565.00	-0.33	0.48	4.82	9.09
外匯	美元指數	100.39	0.52	0.82	0.93	-7.46
	美元/離岸人民幣	7.20	0.16	0.01	-0.91	-1.83
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.19	0.13	-1.92	-2.66
	美元/日圓	146.10	0.87	-1.46	2.12	-7.06
	歐元/美元	1.12	-0.53	-0.46	-0.85	8.48
	英鎊/美元	1.34	-0.32	0.04	0.73	7.27
	澳幣/美元	0.64	-0.08	0.12	0.30	3.77
債券	美國 10 年期國債收益率	4.51	0.67	-0.43	8.29	-1.35
	中國 10 年期國債收益率	1.71	0.23	1.60	5.22	2.27

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 29 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	-			
	10:00	新西蘭利率決議	3.50%	3.25%	3.25%
5 月 28 日 (週三)	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	227K	229K	
	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審閱。
