

❖ 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

- **商務部：中方敦促美方徹底取消單邊加徵關稅**
- **美國上訴法院批准特朗普政府請求，暫時恢復其關稅政策**
- **特朗普 2019 年來首次約見鮑威爾，鮑威爾堅持政策獨立性**
- **美國稱將開始“積極地”撤銷中國留學生簽證**
- **沙烏地阿拉伯當局表示，正在考慮允許更多的跨境金融產品。在貿易不確定性上升的情況下，這兩個市場正尋求深化金融聯繫**
- **就去美元化趨勢對港元影響，香港財政司長：堅定維持聯繫匯率制度**

➤ 股市

【美國市場】三大股指集體收漲，英偉達漲幅領銜科技股

週四 (5 月 29 日)，美國三大股指小幅收漲，道指漲 0.28% 報 42215.73 點，標普 500 指數漲 0.4% 報 5912.17 點，納指漲 0.39% 報 19175.87 點。板塊方面：大型科技股多數上漲，英偉達漲逾 3%，亞馬遜漲 0.48%，特斯拉漲 0.43%，微軟漲 0.29%，臉書漲 0.23%，蘋果跌 0.23%，穀歌跌 0.29%。宏觀方面：美國聯邦上訴法院暫停一項阻止特朗普徵收全球關稅的裁決，對於暫停期是否會進一步延長，法院尚在考慮之中。白宮貿易顧問納瓦羅對此評論稱，特朗普政府完全預料到會做出對關稅有利的裁決。美國第一季度實際 GDP 年化環比修正值降 0.2%，預期降 0.3%，初值降 0.3%。美聯儲稱，應美國總統邀請，鮑威爾今天在白宮會見了總統，討論了經濟發展，包括增長、就業和通貨膨脹。鮑威爾沒有討論他對貨幣政策的預期，只是強調政策路徑將完全取決於即將到來的經濟資訊及其對前景的意義。最後，鮑威爾表示，他和聯邦公開市場委員會的同事們將根據法律要求制定貨幣政策，以支持最大限度的就業和穩定的價格，並將完全基於仔細、客觀和非政治的分析做出這些決定。

【歐洲市場】歐股呈現衝高回落走勢

泛歐股指收跌，富時泛歐績優 300 指數收跌 0.22%，報 2171.39 點。德國股指收跌超 0.4%。歐



元區藍籌股中，西門子收跌 2.25%，寶馬跌 1.58%表現倒數第二，裕信銀行跌 0.88%、德國大眾汽車跌 0.75%表現較差。歐洲 STOXX 600 指數的所有成分股中，Auto Trader 集團收跌 11.27%，蒂森克虜伯跌 5.47%，贏創工業集團跌 4.85%跌幅第三大。

【亞洲市場】日經指數大漲 1.9%收于兩周高位，半導體相關個股領漲

日本股市日經指數 週四 收盤創下逾兩周以來的最高點，此前美國法院阻止總統特朗普的關稅措施生效，在此同時日圓走軟以及晶片相關股票的漲勢也對大盤構成支撐。日經指數 NI225 攀升 1.88%，至 38,432.98 點，創 5 月 13 日以來最高收盤價。東證股價指數 TOPIX 上漲 1.53%，至 2,812.02 點。

韓國股市週四跳漲至近 10 個月來的最高水準，因投資者樂見韓國央行降息決定以及美國法院阻止特朗普總統的關稅提案。指標綜合股價指數 KOSPI 收盤上漲 50.49 點，漲幅 1.89%，報 2,720.64 點，創 2024 年 8 月 1 日以來最高水準。韓國央行在本輪寬鬆週期中第四次降息，以支持受美國關稅影響的經濟復蘇，而目前距離這個亞洲第四大經濟體的總統選舉只有幾天時間。路透的一項調查顯示，韓國 5 月出口預計將出現四個月來的首次下降，因美國關稅的影響抵消了對半導體的強勁需求。

【香港市場】科技板塊領漲恒指收升 1.4%

三大股指齊漲，恒指漲 1.35%，科指漲 2.46%；生物醫葯、穩定幣概念走強，眾安在綫漲超 31%，君實生物漲近 15%。外賣和本地生活服務巨頭--美團 3690 收盤勁揚 6.6%。港交所資料顯示，內地投資者週三淨買入約 11 億港元美團股票。電動汽車生產商--小鵬汽車港股 XPEV 大漲 5.2%，上日發佈新版 MONA M03 車型。

【A 股市場】滬綜指收高結束連五日下跌，美國制裁消息下半導體板塊領漲

滬綜指週四收升，結束了此前連續五個交易日的下跌，美國制裁消息下半導體板塊領漲。分析人士認為，特朗普關稅遭遇法庭障礙幫助久跌後的指數出現反彈，但指數在高位做多情緒或有限。

滬綜指收升 0.7%，至 3,363.45 點，此前已連續下跌五個交易日；滬深 300 指數收漲 0.6%。晶片設計軟體研發商華大九天收盤勁漲 14.7%，兩位熟悉內情的人士稱，美國已下令提供半導體設計軟體的公司在未獲得出口許可的情況下停止向中國銷售產品。

中美之間的貿易緊張本已得到了緩和，而美國貿易法院的裁定則給風險情緒提供了更多支撐，但指數已經到高位，投資者的做多情緒有限。中國官媒證券時報週四報導稱，第三批保險資金長期

投資試點機構正陸續獲批。與前兩批試點多為大型險企不同，第三批試點參與機構將新增多家中小保險公司。

➤ 債券

【美債】特朗普政府擬為關稅裁決打到最高院，美債收益率加速下行

特朗普政府請求上訴法院暫停美國貿易法庭的關稅裁決。美國政府表示，可能會在週五要求最高法院維持關稅不變。美債收益率全線跌幅擴大，美國 10 年期國債收益率跌超 4.9 個點子，刷新日低。

【非美債市】日本超長期公債價格週四下跌

日本超長期公債價格週四下跌，因缺乏有關財務省發行計畫的細節。20 年期公債收益率上升 2.5 個基點至 2.42%，30 年期日本公債收益率上升 5.5 個基點至 2.955%。週二，超長期債券收益率從上周的紀錄高位大幅下跌，此前路透報導稱，財務省正在考慮減少超長期債券的發行。週三的 40 年期公債標售結果不佳，此前價格大漲導致其看來過於昂貴。不過，法國興業在其報告中稱，長期日本公債的拋壓將減弱，因養老基金的再平衡操作將支撐超長期債券的需求。

歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率下跌 4.6 個點子，刷新日低至 2.508%。兩年期德債收益率跌 3.0 個點子，刷新日低至 1.767%，美國貿易法庭否決總統特朗普的關稅政策之後「裂口高開」；30 年期德債收益率跌 4.4 個點子，刷新日低至 2.987%。

【中國債市】現券期貨全線走弱，特朗普關稅政策遭遇法律障礙打壓避險

中國債市週四現券進一步走弱，收益率整體漲幅在 1-3 個基點（bp）左右，國債期貨亦全線收低。交易員稱，美國總統特朗普的全面關稅遭遇法律障礙，避險情緒因此受抑，現券弱勢擴大。目前債市關注重點依然在於中美關稅戰影響下 5 月基本面資料情況，以及進入半年末月份後同業存單價格走向；月底之際繼續關注買斷式逆回購操作情況以及國債買賣會否重啟。

➤ 外匯

【美元】美元指數跌幅擴大

週三美國貿易法庭判決總統特朗普的關稅政策無效後，美元指數一度回升至 100 關口上方。但

隨著上訴法院判決恢復了徵稅，貿易前景的不確定性打壓美元走勢，日內倒 V 反轉。紐約尾盤，ICE 美元指數跌超 0.6%，刷新日低至 99.217 點，美國貿易法庭判決總統特朗普的關稅政策之後，北京時間 09:04 還曾漲至 100.481 點刷新日高。

【非美貨幣】美元疲軟背景下，非美貨幣普漲

紐約尾盤，歐元兌美元漲 0.66%，報 1.1369。美元兌瑞郎日內下跌 0.55%，至 0.8228。美元兌日元跌 0.47%，報 144.136 日元。

【人民幣】美指走升人民幣收盤小跌，關稅前景存不確定性短期料延續區間

人民幣兌美元即期 USDCNY 週四收盤小跌，中間價雖現三連跌，但較路透預測偏離水準擴至近 130 點，表明監管意在維持匯率穩定。市場人士稱，日內人民幣走勢震盪，早盤因美指升破 100 關口，人民幣大幅低開後一度急貶跌破 7.21 關口；但午後美指走弱，人民幣升破 7.19 元關口後轉為小跌。市場人士表示，美國總統特朗普政策不確定性是“賣出美元”交易根本原因之一，但短期難撼動美元國際貨幣的地位；而中美負利差仍闊且關稅談判暫無進一步進展，仍將繼續施壓人民幣，匯價反彈幅度料受限，預計短期延續區間震盪。

【虛擬貨幣】比特幣繼續下跌

紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約較週三紐約尾盤跌 0.76%，報 10.6 萬美元。CME 以太幣期貨 DCR 主力合約漲 0.25%，報 2642.00 美元，北京時間 10:32 曾漲至 2791.00 美元。

➤ 商品

【能源】原油盤中轉跌，美油一度跌超 2%

油價也一度因「關稅結束」而上漲，然後因疲軟的數據和避險情緒拖累市場而回落。此外，哈薩克斯坦能源部副部長 Alibek Zhamauov 稱，OPEC+ 將在週六會議上宣佈再次增產石油。美國原油期貨收跌超 1.4%，紐約天然氣也跌將近 1%。

【貴金屬】期金一度漲近 2%

黃金：避險情緒疊加疲軟美元，現貨黃金漲超 0.9%，一度突破 3330 美元。現貨金此前曾觸及 5 月 20 日以來的最低點。

金屬期市：倫鉛和倫錫收跌超 1%，倫鎳則漲約 2%。紐約尾盤，COMEX 銅期貨跌 0.35%，報 4.6695 美元/磅。智利銅業委員會(Cochilco)週三上調了今明兩年的平均銅價預期，理由是中美關稅戰暫停後全球前景有所改善。澳新銀行在一份報告中稱，銅的計畫外干擾和供應中斷正在增加，中國精煉產能的增加加劇了這種情況，造成精礦市場供應緊張，並降低了處理費用。

➤ 市場概覽

5 月 29 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	3,363.45	0.70	-0.50	2.57	0.35
	香港恆生指數	23,573.38	1.35	0.12	6.57	17.51
美股	道瓊工業指數	42,215.73	0.28	0.85	3.80	-0.77
	納斯達克指數	19,175.87	0.39	1.61	9.91	-0.70
	標普 500 指數	5,912.17	0.40	1.16	6.16	0.52
歐股	英國富時 100 指數	8,716.45	-0.11	-0.80	2.61	6.65
	德國 DAX 指數	23,933.23	-0.44	-0.27	6.38	20.21
	法國 CAC40 指數	7,779.72	-0.11	-1.08	2.45	5.41
亞太	日經 225 指數	37,847.48	-1.52	1.82	5.00	-5.13
	韓國綜合指數	2,710.33	-0.38	4.60	6.01	12.95
	印度 SENSEX30 指數	81,633.02	0.39	0.84	1.73	4.47
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	60.74	-0.33	-0.75	5.41	-13.03
	現貨黃金	3,315.56	-0.07	-1.24	0.82	26.33
	天然氣(USD/MMBtu)	3.55	0.77	-2.47	-2.37	0.77
	LME 銅 (USD/MT)	9,568.00	0.03	0.36	4.85	9.12
外匯	美元指數	99.26	-0.01	-0.68	-0.21	-8.50
	美元/離岸人民幣	7.19	-0.02	-0.19	-1.15	-2.07
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.01	-0.11	-2.19	-2.92
	美元/日圓	143.68	-0.37	-0.77	0.43	-8.60
	歐元/美元	1.14	0.09	0.17	0.46	9.91
	英鎊/美元	1.35	0.06	-0.27	1.28	7.86
	澳幣/美元	0.64	-0.03	-0.72	0.59	4.07
債券	美國 10 年期國債收益率	4.43	0.18	-1.93	6.34	-3.13
	中國 10 年期國債收益率	1.71	-0.70	0.53	4.79	1.85

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，數據截止北京時間 2025 年 5 月 30 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%	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%	-0.2%
	20:30	美國初請失業金人數	226K	229K	240K
	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			

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，並不是未來表現之征示。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，本文件全部或部分内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。
