

## 一週財經資訊

❖ 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。

### 港灣觀點

## 利率預期對家族辦公室在資產配置中的影響 >>>

全球金融市場再次聚焦美國財政政策及其對美債市場的影響。有券商最新研報指出，儘管美國國會在今年 4 月通過了 2025 財年預算決議，但該決議並不具備法律效力，也無法直接撥款。這意味著，今年預算法案必須在 9 月 30 日前通過，否則國會將不得不通過臨時撥款法案，以避免政府停擺的風險。

特朗普減稅法案的潛在落地，進一步加劇了市場對美國財政赤字壓力的擔憂。如果該法案得以實施，預計美國的財政赤字將進一步攀升，這將對美債市場產生深遠影響。市場普遍認為，財政壓力和通脹風險的雙重擔憂，將導致美債利率中的期限溢價和通脹預期部分持續高位運行。

#### ➤ 全球資本市場的連鎖反應

從投資策略的角度來看，美債利率的高位運行可能會對全球資本市場產生連鎖反應。對於投資者而言，理解這些宏觀經濟因素對投資組合的影響至關重要。特別是在當前全球經濟不確定性增加的背景下，美債作為避險資產的角色可能會更加突出。然而，投資者也需警惕潛在的風險。美債利率的波動不僅受到國內政策的影響，還受到全球經濟形勢、地緣政治風險等多種因素的制約。因此，在制定投資策略時，投資者應綜合考慮各種因素，避免單一依賴某一指標或預測。

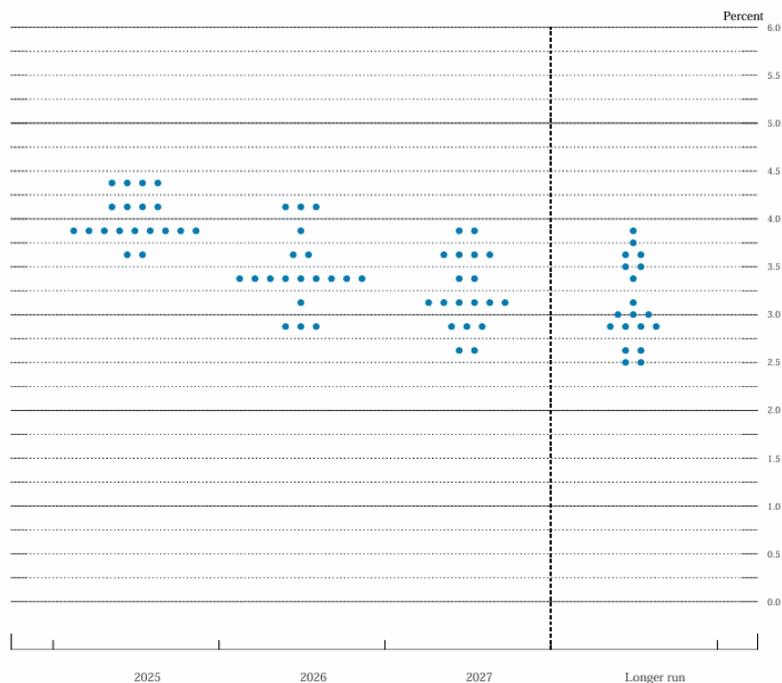
#### ➤ 利率政策和點陣圖

美聯儲的一直是全球金融市場的重要風向標，對家族辦公室的資產配置策略具有深遠影響。2025 年，美聯儲的利率路徑顯示出未來利率走勢的不確定性，但整體趨勢可能偏向降息。這一趨勢為家族辦公室提供了重要的投資方向和策略調整的依據。

根據美聯儲公佈的最新點陣圖，預計 2025 年將降息兩次，每次 25 個基點，年底聯邦基金利率中位數預期為 3.9%。這一預期較 2024 年 9 月的預測更為鷹派，當時預計 2025 年將降息四次。此外，2026 年預計降息兩次，每次 25 個基點，年底利率中位數預期為 3.4%。長期聯邦基金利率預期中值為 3.0%，較此前的 2.9% 有所上調。背後的核心原因是，美聯儲認為特朗普 2.0 關稅的影響是短期的。鮑威爾認為長期通脹預期不會明顯上升，不要在意暫時性通脹，如果通脹自行消退，則不應收緊貨幣政策。

For release at 2:00 p.m., EDT, March 19, 2025

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



(來源：美聯儲)

### ➤ 家族辦公室如何應對利率風險

首先，固定收益資產的重要性在降息預期下愈發凸顯。隨著利率下降，債券的吸引力增加，尤其是高品質債券。同時關注新興市場債券，這些資產可能在降息週期中受益於資金流入。

其次，股票市場在降息環境下通常被視為更具吸引力的投資領域。家族辦公室可以考慮增加對股票的配置，尤其是那些具有防禦性特徵的板塊，如消費品和醫療保健。此外，利用對沖基金的靈活性，可以在市場波動中對沖風險，保護投資組合免受短期波動的影響。

同時，現金管理在當前經濟環境下顯得尤為重要。保持一定的現金儲備不僅可以為家族辦公室提供流動性，還能在市場機會出現時迅速抓住機會。通過短期國債和貨幣基金等工具，家族辦公室可以在保持流動性的同時獲取一定收益。

此外，多元化投資是應對不確定性的關鍵策略。家族辦公室可以增加對私募股權、房地產和基礎設施等另類資產的配置，以分散風險並獲取長期收益。這些資產通常與傳統市場相關性較低，能夠在市場波動中提供穩定性。

### ➤ 家族辦公室的重要作用

面對利率波動的風險，家族辦公室可以利用利率衍生品，如利率互換和利率期權，來對沖潛在的利率風險。通過動態調整策略，根據美聯儲的利率調整和經濟資料的變化，家族辦公室可以靈活應對市場變化。

總之，美聯儲的利率路徑和點陣圖為家族辦公室提供了明確的信號。通過優化固定收益配置、靈活調整股票投資、保持現金流動性、增加多元化投資、對沖利率風險以及關注宏觀經濟和地緣政治風險，家族辦公室可以在複雜多變的市場環境中實現資產的穩健增值和風險控制。

注意：本報告已力求所提供的資料為可靠及中肯，惟對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

## 行情回顧及後市展望

### 熱點聚焦 >>>

#### ➤ 特朗普減稅案在眾院涉險過關，參院還有難關得過

經過表決前最後一刻的修修補補，特朗普 2.0 任期計劃出臺的標誌性減稅法案終於在美國眾議院涉險過關，以贊成票僅比反對票多一票的微弱優勢被送往參議院。議案在眾院獲批後，包括美國總統特朗普在內的共和黨人暫時歡呼勝利。而面對美國政府負債加劇的爭議，以及共和黨黨內的鬥爭，這項提出大規模減稅與支出的法案若要在參議院順利通關，看來還難度不小。市場觀察人士擔憂，該法案的舉措可能擴大美國政府的預算赤字，導致美債市場承受更大壓力。畢竟，從本週三開始，30 年期美國國債的收益率就穩處 5.0% 上方，在週四回落以前，連日創 2023 年 10 月以來新高。

#### ➤ 區塊鏈攻進華爾街，加密交易所 Kraken 把特斯拉、英偉達等熱門美股做成代幣

美國加密貨幣交易所 Kraken 計劃允許非美國客戶在其平臺上通過數字賬本，以代幣形式交易蘋果、特斯拉、英偉達以及其他熱門股票。媒體援引 Kraken 的說法稱，這種「股票代幣化」將使非美投資者更容易投資美股。這些代幣類似比特幣，將實現全天候交易——每週七天、每天 24 小時，即便美股市場休市時也能交易。該服務計劃在未來幾周內啓動，將在歐洲、拉丁美洲、非洲和亞洲上線。不過，Kraken 的美國客戶將無法參與這些代幣交易。

#### ➤ 特朗普再變卦！威脅 50% 關稅兩天後改口：恢復與歐盟貿易談判窗口期

美國總統特朗普在與歐盟委員會主席馮德萊恩通電話後表示，他將把歐盟面臨 50% 關稅的最後期限延長至 7 月 9 日。特朗普當地時間週日在返回華盛頓的途中對記者說：「我們進行了一次非常愉快的通話，我同意將它撤回。」馮德萊恩稍早前在 X 上發文稱，「歐洲已準備好迅速、果斷地推進談判」，但「達成一項好的協議需要時間，直到 7 月 9 日」。

#### ➤ 中國香港立法推進，穩定幣的背後是「數字幣鑄幣權」

穩定幣興起正成爲市場不容忽視的一大趨勢，美國以及亞洲多個國家和地區紛紛推進穩定幣立法，而香港特區率先通過立法，搶佔背後的「數字幣鑄幣權」。5 月 21 日，香港特區立法會三讀通過《穩定幣條例草案》，標誌著將穩定幣這一虛擬資產正式納入法治監管體系，預計今年底前機構可向金管局申請成爲合規穩定幣發行商。

#### ➤ 比特幣刷新歷史新高，升破 11 萬美元大關

比特幣週三美股盤中突破其今年 1 月 20 日特朗普就職時創下的紀錄高點，最高達 109800 美元一線，此後受 20 年期美債拍賣不佳影響，自日高一度回落超 3000 美元。比特幣走勢顯著強於美股甚至黃金，得益於企業踴躍參與以及華爾街採用，美國穩定幣立法取得進展，投資者對美國監管政策持樂觀預期。

#### ➤ 美債標售引發「股債匯三殺」

週三遭遇了一個「股債匯三殺」交易日，美國三大股指遭遇四月以來最嚴重拋售、長期美債收益率紛紛出現兩位數點子單日暴漲、美元指數單日又現將近 50 點的大跌。

## 股市>>>

### ➤ 美國市場：特朗普再度升級關稅威脅，標普 500 指數連跌 4 日

特朗普威脅對歐盟、蘋果徵稅，美股大盤下行，標普連續四日下跌，蘋果領跌科技七巨頭。據央視新聞報道，當地時間 5 月 23 日，美國總統特朗普在社交媒體上表示，建議自 6 月 1 日起對歐盟徵收 50% 的關稅。據新華社報道，特朗普社交媒體上還警告蘋果公司，外國製造的 iPhone 可能面臨高額徵稅。金融市場經歷了動盪的一週，上週五美國主權信用評級遭下調、週三 20 年期國債拍賣表現疲軟以及對美國財政支出日益增長的擔憂，都對市場造成了衝擊。標普 500 指數收跌 39.19 點，跌幅 0.67%，報 5802.82 點。週累計下跌 2.61%。道瓊斯工業平均指數收跌 256.02 點，跌幅 0.61%，報 41603.07 點。週累計下跌 2.47%。

### ➤ 歐洲市場：歐元區股指多數下跌

歐元區股指收跌超 1.8%，法國 EL、Stellantis、奔馳領跌，上週汽配板塊跌超 4.8%。德國股指收跌超 1.5%，義大利銀行指數週累跌 3%，丹麥股指累漲超 1.6%。歐洲 STOXX 600 指數收跌 0.93%，報 545.13 點，週累計下跌 0.75%。歐元區藍籌股中，依視路陸遜梯卡跌 4.8%，斯泰蘭蒂斯 Stellantis 跌 4.62%。歐洲 STOXX 600 指數的所有成分股中，Partners 集團控股收跌 5.22%，斯沃琪集團跌 5.13%，泰特利樂跌 4.8% 和依視路陸遜梯卡跌幅第三大。

### ➤ 亞太市場：韓股結束五周連漲，因擔心美國公債波動

韓國股市週五收盤變化不大，但周線收低，因美國減稅法案引發了對全球市場波動性的擔憂。韓國綜合股價指數 KOSPI 下跌 1.58 點或 0.06%，報 2,592.09 點。該指數周線下跌 1.3%，此前為連續五周上漲。韓國代理財長金範錫表示，當局計畫密切關注美國和日本債券市場波動加劇的影響。

日本股市日經指數週五上漲，受美國公債收益率下跌和日圓走軟支撐，但周線仍下跌。日經指收盤上漲 0.5%，將五日跌幅收窄至 1.6%，這是一個多月來的首次周線下跌。東證股價指數 TOPIX 攀升 0.7% 至 2,739.13 點，但周線下跌 0.9%。美國公債收益率的升勢已經暫停，這提振了人們對日本股市的興趣日經指數已完全收復自美國總統特朗普 4 月 2 日宣佈加征關稅以來的失地，從 4 月 7 日的低點上漲 25% 至 5 月 13 日的高點。

### ➤ 港股市場：香港恒指略收高，週二掛牌的寧德時代 H 股 周累升逾兩成

香港恒生指數收升 0.2%，至 23,601.26 點，周累升 1.1%。恒生科技指數收低 0.1%，周累跌 0.7%。寧德時代 H 股週五收跌 2.2%，報 322.4 港元，較招股價 263 港元累升 22.6%。週五醫藥、影視股強勢，恒瑞醫藥首日收漲 25.2%，阿裡影業收漲超 8%。有市場人士推測是技術原因，指出大盤久盤必跌。最新路透房地產季度調查顯示，外部環境不確定性因素增多、宏觀經濟前景不明，房價預期較此前悲觀。分析師們多數預計，2025 年底至 2026 年上半年房價將逐步企穩；部分人士則預計 2027 年需求才會相對穩定。

### ➤ A 股市場：滬綜指收低本周累跌 0.6%，MACD 線顯示行情轉弱

滬綜指週五午盤收挫 0.9%。在上日以北證 50 為代表的小微盤股大跌後，大盤在早上勉力維持，但午後開始傾瀉。從技術指標上看，MACD 線的柱狀圖逐日縮窄，意味著行情由強轉弱。滬綜指收跌 0.9% 至 3,348.37 點，周累跌 0.6%。滬深 300 指數收低 0.8%，周累跌 0.2%。指數近期小幅震盪，後續短期大概率延續結構性行情，政策支援與流動性寬鬆為市場提供底部支撐。雖然外部面臨不確定性因素影響，但市場整體估值位於低位，且有穩增長政策和國家隊資金的托舉，市場長期還是有望進一步反彈。投資者並關注地緣政治局勢。中國國家主席習近平週四同法

國總統馬克龍通電話時表示，國際形勢越是複雜，中法越要作出正確戰略抉擇。雙方要深化投資、航空航天、核能等傳統領域合作，拓展數字、綠色、生物醫藥、銀髮經濟等新興領域合作。

## 債券>>>

### ➤ 美債：特朗普關稅威脅給美債價格帶來短暫的衝高回落

上週初美國公債大幅下挫。30年期美國公債收益率週五在亞洲時段保持在5%以上，徘徊在19個月高點附近。該收益率接近2023年10月高點5.179%，若能突破將創下2007年中期以來高位。但美債收益率的上升並沒有支撐美元，因為投資者仍在逃離美國資產。分析師稱，收益率上升的原因不是經濟增長態勢的改善，而是人們對美國魯莽的財政政策、赤字支出和利息支出增加的擔憂，再加上通脹預期升高，綜合影響就是‘期限溢價’大幅上升，而潛在外國買家則乾脆敬而遠之。紐約尾盤，美國10年期基準國債收益率下跌1.77個點子，報4.5110%，美國總統特朗普針對歐盟和蘋果公司發出關稅威脅之後跳水，跌至4.4456%。週累計上漲2.41個點子，5月22日曾達到4.6247%。兩年期美債收益率漲0.11個點子，報3.9912%，週累漲2.07個點子。

### ➤ 非美債市：中國和日本30年國債負利差迭創紀錄最大，投資者憂心日本財政問題

超長期日本公債上週屢創新高，不過週五表現平穩。日本的通脹資料不出意外再次表現強勁。這可能加劇長期日債的波動。國際金融市場出於對日本財政穩定性以及日本央行加息的擔憂，超長期日本政府債券收益率上週升至紀錄高位，從而推動中國和日本30年國債負利差週五進一步擴至128個基點附近，創紀錄新高。日本首相石破茂週一在國會表示，日本的利率正在轉正，財政狀況不容樂觀。他並警告稱，隨著央行加息，本已龐大的日本債務融資成本將不斷上升。30年期日本公債收益率週五早盤上升1個基點至3.175%，徘徊在週三創下的歷史高點3.185%附近。40年期收益率下滑半個基點，至3.665%，較週四觸及的創紀錄高位3.675%有所回落。

歐元區指標公債收益率連續第五週上漲，追隨美國公債走勢，因財政疑慮主導市場情緒。兩年期德債收益率週跌超9個點子，特朗普對歐盟關稅威脅打亂本週稍早的橫盤震盪狀態。德國10年期國債收益率下跌7.6個點子，報2.567%，週累計下跌2.3個點子，整體呈現出M形走勢。貨幣市場價格顯示，預期年底時歐洲央行指標利率將為1.72%。貨幣市場價格另顯示，6月降息的可能性超過95%，7月採取第二次寬鬆舉措的可能性約為20%。目前歐洲央行指標利率位於2.25%。

### ➤ 國債：收益率先上後下，股市走弱影響蓋過50年國債招標不佳

中國債市週五收益率先上後下，早盤在國債招標前市場謹慎觀望，此外稅期走款資金也稍顯邊際收斂，壓制情緒；隨後50年國債需求不佳，一度在臨近中午拖累長債走弱。不過午後股市調整幅度明顯加大，資金利率也轉頭下行，債市收益率亦從日高回落。市場人士並指出，隨著特別國債進入發行高峰，面對長債供給不斷增長，目前來看市場承接略顯吃力，後續還需密切關注需求變化，若壓力進一步加大，則關注央行重啟國債買賣的可能性。而隨著銀行存款利率下調效應的持續傳導，債市雖暫無開啟新一輪行情的動力，但支撐依然穩固。

## 外匯>>>

### ➤ 美元：美元五周來首周下跌，美元指數創本月內新低

美元週五走軟，兌歐元和日圓或將出現五周以來的首次周線下跌，因為對美國財政健康狀況惡化的擔憂促使投資者紛紛尋求避險。穆迪下調美國債信評級後，上周投資者的注意力集中在美國 36 萬億美元的債務規模、和美國總統特朗普有可能導致負債再增加數萬億美元的減稅法案上。該法案在共和黨控制的美國眾議院以微弱優勢獲得通過，將提交參議院進行可能長達數周的辯論。美元指數 DXY 本周下跌 1.1%，但在亞洲早盤基本持平於 99.829。

➤ **非美貨幣：避險需求提振歐元、日圓和瑞郎**

隨著股市繁榮、市況趨於平穩，鼓勵投資者承擔更多風險，資金可能會流向不同方向，現金將轉向風險較高但收益更高的貨幣。這將削弱今年交易員的押注，即在貿易戰初期買入歐元和日圓。現在持有這些被認為是避險資產的必要性降低，做空它們的理由則在增加。

由於日本央行持續超寬鬆貨幣政策，日圓仍被視為利差交易的最佳融資貨幣，這類交易可能會再次流行。預計歐元區利率將降至 1.5% 左右，這將促使歐元成為利差交易的融資貨幣；而對於歐元/美元而言，利差操作一直以來都是做空這一貨幣對。今年歐元/美元的上漲為投資者提供了更好的賣出水準以進行利差交易，他們可能也會認為歐元/美元進一步大幅上漲、影響利差收益的風險較低。

日圓兌美元 USDJPY 持穩於 143.84 日圓，上周上漲 1.2%。此前日本公佈 4 月核心通脹年率觸及兩年多以來高點，提高了年底前再次加息的可能性。

英鎊週五創下三年多來的最高水準，兌美元有望創 4 月初以來的最大單周漲幅，部分原因是英國零售銷售資料意外表現強勁，以及投資者對美國資產持續感到不安。晴朗的天氣提振了英國 4 月份的消費者支出。英國國家統計局週五表示，4 月零售銷售較前月增長 1.2%，而 3 月增幅向下修正為 0.1%，經濟學家此前預計為增長 0.2%。英鎊兌美元 GBPUSD 周迄今上漲了 1.5%，週五觸及 1.3468 美元的高點，創下自 2022 年 2 月 24 日俄羅斯入侵烏克蘭引發全球資金湧入美元等避險貨幣以來的新高。

其他貨幣方面，通常被視為風險偏好代表的澳元兌美元 AUDUSD 上周和本月基本收平。澳洲央行週二將指標利率下調至兩年低點 3.85%，因全球前景黯淡和國內通脹降溫。

➤ **人民幣：人民幣收升創六個半月新高，中美關稅磋商暫無進展短期料延續區間**

人民幣兌美元即期 USDCNY 週五收升創六個半月新高，中間價小跌暫時脫離逾一個半月高點，和路透預測偏離擴大至逾 200 餘點，顯然監管延續匯率維穩思路。市場人士表示，亞洲時段美指走弱，人民幣順勢擴大升幅；短期中美關稅磋商消息面淡靜，料延續區間震盪格局。本周中國銀行間市場資金面保持平穩，稅期繳款的影響不大，境內美元流動性則更加寬鬆，美元/人民幣短端掉期略有上行；長端掉期上周整體呈現反彈走勢，盤中短暫觸及兩周新高，週五則回吐部分早前漲幅。有交易員稱，目前美元/人民幣繼續往下也有點難，市場的交易情緒也挺淡的，需要新的事件來驅動，估計即期會在 7.19-7.24 區間波動，不大會讓即期強過中間價。如果大行一直在 7.2 附近買入美元/人民幣，匯價下來的空間基本沒有。

➤ **虛擬貨幣：比特幣一度較週四紀錄高位跳水超 4000 美元**

本週比特幣本週大幅上漲，突破 112,000 美元，創下新高，但受特朗普推文的影響，今日有所回落。比特幣延續近期上漲行情，與過往快速衝高的行情不同，比特幣最近幾周的上漲是緩慢且穩定的，這主要得益於機構投資者對加密資產的持續增持，以及企業採納加密貨幣的趨勢。本月以來，推動比特幣上漲行情的關鍵因素包括中美貿易緊張局勢緩解，以及穆迪下調美國主權信用評級，這使得比特幣等「價值儲存替代品」更受青睞。比特幣過去通常與股

市，尤其是以科技股為主的納斯達克指數呈正相關。這次比特幣與股市走勢背離，可能表明投資者正在尋找新的價值避風港。

## 商品 >>>

### ➤ 能源：油價錄得 4 月以來的首次周線下跌，因 OPEC+ 可能再度增產

受以色列和伊朗消息的刺激，隨後庫存增加也對油價造成壓力，上週油價最終小幅下跌。油價週五連續第四個交易日下跌，並出現三周以來的首次周線下跌，原因是 OPEC+ 可能在 7 月份再次提高產量，導致供應壓力再現。布蘭特原油期貨本周迄今已下跌 1.9%，西德州中質油期貨已下跌 2.5%，此前曾連續兩周上漲。在彭博新聞報導 OPEC+ 考慮在 6 月 1 日的會議上再次大幅增產後，這兩份合約在週四觸及一周多以來的最低水準。報導援引代表的話說，7 月份增產 41.1 萬桶/日是討論中的選項之一，但尚未達成最終協定。週五，市場將關注貝克休斯提供的美國石油和天然氣鑽機數量資料，該資料被視為觀察未來供應面的指標。市場也在密切關注可能決定伊朗石油未來供應的美伊核談判。第五輪會談將於週五在羅馬舉行。

### ➤ 貴金屬：紐約期金本週漲 5.4%，費城金銀指數累漲 7.7%

黃金：紐約尾盤，現貨黃金漲 1.93%，報 3358.03 美元/盎司，本週累計上漲 4.83%，整體持續走高。

金屬期市：COMEX 黃金期貨漲 1.94%，報 3358.60 美元/盎司，本週累漲 5.40%，8 月合約也累漲 4.96%。倫敦期銅週五周線小漲，受美元走軟的支撐，但由於美國關稅的不確定性持續存在，上行空間有限。倫敦金屬交易所指標期銅周迄今已上漲了 0.7%。美元週五走軟，兌歐元和日圓將錄得五周以來的首次周線下跌，這使得以美元計價的大宗商品對使用其他貨幣的買家更具吸引力。大宗商品策略師表示，市場將在目前每噸 9,400 美元至 9,500 美元的區間內盤整。而且，看到美國進口銅的速度放緩，價格就會被拉低一些。

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	3,348.37	-0.94	-0.57	2.11	-0.10
	香港恆生指數	23,601.26	0.24	1.10	6.70	17.65
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	23,629.58	-1.54	-0.58	5.03	18.69
	法國 CAC40 指數	7,734.40	-1.65	-1.93	1.85	4.79
亞太	日經 225 指數	37,405.42	0.66	-0.33	3.77	-6.24
	韓國綜合指數	2,611.54	0.75	0.30	2.15	8.84
	印度 SENSEX30 指數	81,721.08	0.95	-0.74	1.84	4.58
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	61.76	0.37	-0.60	7.19	-11.57
	現貨黃金	3,338.92	-0.55	3.37	1.53	27.22
	天然氣(USD/MMBtu)	3.35	0.36	7.48	0.60	0.33
	LME 銅 (USD/MT)	9,610.00	1.15	1.72	5.32	9.60
外匯	美元指數	98.94	-0.17	-1.47	-0.53	-8.80
	美元/離岸人民幣	7.18	0.07	0.51	-1.27	-2.19
	港幣/離岸人民幣	0.92	0.04	0.69	-2.25	-2.99
	美元/日圓	142.55	-0.01	1.63	-0.36	-9.32
	歐元/美元	1.14	0.29	1.38	0.59	10.05
	英鎊/美元	1.36	0.16	1.48	1.72	8.33
	澳幣/美元	0.65	0.25	0.74	1.59	5.11
債券	美國 10 年期國債收益率	4.51	-0.39	0.76	8.39	-1.27
	中國 10 年期國債收益率	1.69	-0.71	1.51	3.50	0.60

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 05 月 26 日 9:00am

**本週重磅日程>>>**

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 經濟事件	美國諮商會消費者信心(5月) -	86.0		
5月28日 (週三)	10:00 經濟事件	新西蘭利率決議 - 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	3.50%		
5月29日 (週四)	20:30 20:30 經濟事件	美國國內生產總值(GDP)(季度環比)(第一季) 美國初請失業金人數 - 聯儲局公佈5月貨幣政策會議紀要	2.4%	-0.3%	
5月30日 (週五)	20:30 20:30 經濟事件	美國核心PCE物價指數(月環比)(4月) 美國核心PCE物價指數(同比)(4月) - 華為公司舉行尊界S800發佈會	0.0%	2.6%	

#### 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。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，深入瞭解相關投資風險，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、複印，或以任何方式對公眾發佈。本檔由港灣家辦所提供，並未受任何監管機構審閱。