每週市場前景分析

2025年5月6日

中銀國際 BOC INTERNATIONAL
PRUDENTIAL 保誠集團
中銀保誠資產管理 BOCI-Prudential Asset Management

股票市場

	市場概況	焦點行業
美 國	上週美股三大指數普遍上升。雖然美國最新公佈的第1季國內生產總值遜於預期，但受惠於穩健的就業數據及個別大型科技公司的理想業績，三大指數連續兩週上升。本週投資者將關注聯儲局議息結果及中美就貿易問題談判的進展，相關消息或會對市場造成重大波動。	非必需性消費：疫情使該行業加快發展線上業務，同時提高了國民儲蓄率，有利其盈利前景
歐 洲	歐洲股市上週一上升。上週二個別發展，銀行和醫療保健板塊領漲，而消費品和服務以及零售則表現落後。上週三上升，歐元區經濟增長超預期。歐洲主要股市於5月1日大多因勞動節而休市，英股則收於平盤之上。上週五上升，主要因為中美貿易緊張局勢有緩和跡象。 歐洲各主要股市於上週上升，德國、法國、意大利、瑞士、英國及西班牙分別升3.80%、3.11%、2.62%、2.61%、2.15%及0.68%。焦點將落在歐元區最新數據。	金融：歐洲股市漲跌，主要仍受銀行股表現所影響
日 本	日央行於上週議息會議維持利率不變，並預計達成通脹目標的時間或會推遲。美日兩國上週完成第二輪談判，日政府期望於6月與美方達成協議。市場憧憬美日會談成果，上週日圓平穩，日股造好。短期焦點為美國關稅、日圓走勢及經濟數據等。	消費：環球及日本本土經濟前景持續向好將刺激消費。大市向好亦有利於此等週期性股份
亞 洲	泰國央行再度下調政策利率25個基點，符合市場預期，央行表示減息是為了應對經濟前景轉差，並為市場提供足夠流通性。另外，中國台灣第1季本地生產總值按年增長顯著上升並好過預期，主要因出口和設備投資增長上升。上週，中國表示正在評估與美國進行貿易談判的可	金融、原材料、能源 資訊科技: 受惠於 5G 網絡增長前景

以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋，投資者不應僅依賴有關資訊而作出投資決定。免責條款：本報告只提供資料性用途，不可翻印或傳送本報告(全份或部份)予第三者作任何用途。本報告並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或游說。本報告之資料是根據相信是可靠的來源而編制。本報告所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。投資涉及風險，過去的表現並不代表未來的表現。投資者作出任何投資決定前，應尋求獨立的財務及專業意見。本報告由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。

	能性，市場憧憬中美關稅戰降溫，亞太股市上升。	
澳 洲	澳洲上週公佈的第1季核心通脹自2021年以來首次回到澳洲央行的目標區間內，市場憧憬央行有望於5月再度減息。另外，美國的貿易立場繼續有軟化跡象，美國總統特朗普簽署行政命令，對在美國進行組裝汽車的零件關稅提供補償。澳洲股市上週表現向好。在本地減息預期升溫下，房地產信託板塊表現跑贏大市。然而，受中國內地PMI數據較市場預期弱影響，礦業股表現落後大市。展望本週，投資者將關注3月住宅營建許可及美國與各國貿易談判的進展。	較少受經濟週期影響的行業
中國內地	央行上週在勞動節長假期開始前進行了人民幣11,503億元的逆回購操作，並連續第三星期向公開市場淨投放合共約6,458億元資金。拆息方面，除一及六個月類別仍錄得輕微回落外，其他所有類別均錄得不同程度的升幅或持平。美匯指數上週在100點水平徘徊，離岸人民幣兌美元則繼續轉強至7.21附近水平。中國內地股市上週只有三個交易日，主要股市指數亦普遍延續窄幅上落走勢；上証指數主要在3,277至3,296點之間反覆，最終以3,279點收市，較前星期下跌約16點。數據方面，本週將會有4月外匯儲備、進出口統計、通脹數據及本年第1季貿易經常賬戶結餘公佈。	人工智能相關產業鏈 工業 (高端製造相關) 公用事業
中國香港	中國香港第1季本地生產總值錄得按季上升，3月出口亦錄得按年明顯上升，而3月零售銷售則錄得按年跌幅收窄。上週中國香港股市反覆上升。國際方面，美國總統釋放緩和言論，中美貿易緊張局勢有所降溫，惟雙方實	較少受經濟週期影響的股份，如處於行業領導地位或業務獨特的消費、科技企業

以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋，投資者不應僅依賴有關資訊而作出投資決定。免責條款：本報告只提供資料性用途，不可翻印或傳送本報告(全份或部份)予第三者作任何用途。本報告並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或游說。本報告之資料是根據相信是可靠的來源而編制。本報告所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。投資涉及風險，過去的表現並不代表未來的表現。投資者作出任何投資決定前，應尋求獨立的財務及專業意見。本報告由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。

質談判進展仍有待觀察。中國人民銀行連續多日逆回購操作為市場增添流動性。中國大型科技企業推出大型人工智能模型，帶動人工智能相關股普遍造好。預料市場將重點關注中國內地及中國香港經濟復甦進度、中國內地經濟政策、環球央行減息步伐、美國關稅政策以及中美關係。本週中國香港沒有重要經濟數據公佈。

債券市場

	市場概況	債市前景
美 國	上週在美國關稅方面未有任何重大的發展，市場焦點轉向最新經濟數據。美國國債收益率先是受到弱於預期的JOLTS職位空缺及消費者信心數據拖累而下降，但在其後公佈的4月非農就業及ISM製造業和服務業報告均好於預期帶動下，美國國債收益率全線反彈。全週來看，10年期國債收益率上升14個基點，收報4.34%，2年期國債收益率亦上升14個基點至3.83%。	隨著通脹高位回落，就業市場目前整體仍穩健，聯儲局已啟動減息週期以紓緩緊縮貨幣政策對經濟帶來的壓力，經濟前景的風險仍為政策帶來不確定性。
歐 洲	上週公佈的歐元區第1季GDP及4月CPI初值均高於預期，但歐元區債息率整體全週變化不大。德國10年期國債息率上週變化不大，意大利10年期國債息率按週下降3個基點，收報3.60%。	歐元區通脹高位回落，歐央行已開始減息，但地緣政治、經濟及通脹數據仍為政策帶來不確定性。
中國香港	月結及假期過後，港元資金仍然較緊，但金管局上週在港元匯價觸及聯繫匯率機制下的強方兌換保證後入市，將大幅增加銀行體系總結餘，預計會為香港銀行同業拆息帶來下行壓力。債市方面，息率曲綫整體跟隨美債息走勢，但受假期影響按週小幅下降。	預期港息持續跟隨美息之走勢，但市場資金流向將影響兩地息差。

以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋，投資者不應僅依賴有關資訊而作出投資決定。免責條款：本報告只提供資料性用途，不可翻印或傳送本報告(全份或部份)予第三者作任何用途。本報告並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或游說。本報告之資料是根據相信是可靠的來源而編制。本報告所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。投資涉及風險，過去的表現並不代表未來的表現。投資者作出任何投資決定前，應尋求獨立的財務及專業意見。本報告由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。

貨幣市場

	市場概況	貨幣前景
美 元	上週在美國關稅方面未有任何重大的發展，加上在最新公佈的4月非農就業新增職位等經濟數據勝預期支持下，美元指數按週反彈0.8%，收報99.831。G10貨幣中日圓表現最弱，回吐部分近期升幅，其兌美元匯價按週下降1.2%。相反，澳元受傳出消息指美方望與中方就對等關稅進行談判及現任總統成功連任支持，其兌美元匯價按週上升0.6%。	大部分環球主要央行已開始減息，相反市場憧憬日央行將進一步調整貨幣政策。受全球央行貨幣政策分歧影響，預計美元指數將會在未來一段時間較為波動。
歐 元	上週在美國關稅方面未有任何重大的發展，消息指美方冀與中方進行關稅談判有助市場情緒，美元進一步反彈帶動歐元兌美元匯價按週回落0.9%，收報1.132。	環球主要央行貨幣政策及當地經濟將主導前景，已有部分央行開始減息，如貨幣政策全面趨正常化，對歐元有支持。
日 圓	上週日本央行如市場預期維持息率不變，但延遲對實現通脹目標的預期，行長植田和男表示關稅增加不確定性。在美元上週進一步反彈的環境下，日圓兌美元匯價按週下降1.2%，收報143.70。	日本央行維持利率及寬鬆貨幣政策，但市場憧憬日央行將進一步調整貨幣政策，加上環球經濟不明朗將為日圓帶來支持。
其他貨幣	受傳出消息指美方望與中方就關稅進行談判支持，亞洲貨幣匯價整體表現較好，其中新臺幣兌美元匯價受出口商的外匯賣盤推動按週大幅上升8.4%，韓圜兌美元匯價按週亦上升4.3%。商品貨幣方面，受澳洲現任總統成功連任及上述消息支持，澳元兌美元匯價按週上升0.6%。	地緣政治局勢，以及環球主要央行政策之取態將影響市場資金流向，增加亞洲市場貨幣短期的波動性。

以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋，投資者不應僅依賴有關資訊而作出投資決定。免責條款：本報告只提供資料性用途，不可翻印或傳送本報告(全份或部份)予第三者作任何用途。本報告並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或游說。本報告之資料是根據相信是可靠的來源而編制。本報告所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。投資涉及風險，過去的表現並不代表未來的表現。投資者作出任何投資決定前，應尋求獨立的財務及專業意見。本報告由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。