

每週市場前景分析

2025年4月29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。美國總統特朗普表示考慮削減對中國關稅及表明無意解僱聯儲局主席鮑威爾，紓緩市場對中美關係進一步惡化與聯儲局失去決策獨立性的憂慮，利好市場氣氛。本週投資者將繼續關注消費者信心指數及第1季美國國內生產總值等經濟數據，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

歐洲股市上週一因復活節休市。上週二上升，金融和礦業股造好。上週三走高，美國總統特朗普示意可能降低對中國的關稅，緩解了市場的擔憂。上週四及週五上升，中美貿易戰似見緩和跡象。

金融：歐洲股市漲跌，主要仍受銀行股表現所影響

歐洲各主要股市於上週上升，德國、意大利、法國、西班牙、瑞士及英國分別升4.89%、3.80%、3.44%、3.39%、2.41%及1.69%。焦點將落在歐元區最新數據。

日本

日央行關注美國關稅帶來的不明朗因素，市場預料於本週議息會議利率將維持不變。日政府亦宣佈推出緊急經濟措施以緩和關稅影響。美日兩國將於本週展開第二輪談判，加上日圓略為轉弱，上週日股造好。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

南韓第1季國內生產總值按年增長差過市場預期，本地和海外需求均有所轉弱，其中建造業投資收縮加快。印尼央行維持政策利率不變，符合市場預期，行長表示通脹趨向目標區間下限，央行有空間再次減息。上週，中美關稅戰的談判未見有明顯進展，但中共中央政治局釋放刺激經濟的信號，亞太股市上升。

金融、原材料、能源
資訊科技：受惠於5G網絡增長前景

澳洲

美國對中國內地關稅態度有軟化跡象，加上工業金屬價格企穩，澳洲股市跟隨外圍上升。投資者繼續追捧面向國內市場的本地銀行股，澳洲股市上週由銀行股領升大市。OPEC+據報考慮在6月提高石油產量，原油價格下跌，能源股跑輸大市。美元兌主要貨幣回穩，避險資產黃金由歷史高位回落，金礦股表現逆市向下。展望本週，投資者將關注第1季消費者物價指數、3月貿易數據及美國與各國貿易談判進展。

較少受經濟週期影響的行業

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。



中銀國際
BOCI INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

中銀保誠資產管理
BOCI-Prudential Asset Management

中國內地

央行上週在勞動節長假期開始前，於星期日額外增加了一個工作日並進行了合共約9,720億元的逆回購操作，同時連續第二星期向公開市場淨投放合共約1,640億元資金。拆息方面，除兩星期類別微升外，其他所有類別均繼續錄得不同程度的回落。美匯指數上週保持在99點水平上落，離岸及在岸人民幣兌美元則輕微走強至7.28附近水平。關稅貿易問題仍困擾市場氣氛，不過市場開始觀望剛召開的中央政治局會議，主要股市指數走勢亦普遍呈現窄幅上落，但最終均錄得輕微升幅；上証指數主要在3,280至3,315點之間反覆，最終以3295點收市，較前星期上升約19點。數據方面，本週將會有4月官方製造業及非製造業採購經理人指數公佈。因勞動節長假期關係，中國內地股市將於本週四(5月1日)開始休市，並將於5月6日星期二恢復交易。

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

上週中國香港股市在多重利多因素下震盪上行。本地經濟數據表現穩健，3月失業率持續維持低位，消費物價指數亦保持溫和增長。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，惟雙方實質談判進展仍有待觀察。市場憧憬環球主要央行或提早減息，以應對貿易戰對環球經濟的影響。政策方面，中國政治局會議釋出明確穩增長信號，國家主席強調將穩定經濟、擴大消費，並暗示可能適時實施降準等寬鬆措施。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、全球央行減息步伐、美國關稅政策以及中美關係。本週中國香港會公佈3月出入口數據、零售銷售數據及第1季本地生產總值。

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



債券市場

市場概況

美國

美國總統特朗普及財長貝森特最新的發言增加市場對中美可就對等關稅達成協議的憧憬，特朗普亦表示無意解僱聯儲局主席鮑威爾，市場的擔憂得到緩和，帶動中長期美國國債收益率下降，其中10年期收益率按週下降20個基點至4.21%。較短期的美國國債收益率降幅相對較小，其中2年期國債收益率按週下降7個基點至3.69%。

債市前景

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。

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。



中銀國際
BOC INTERNATIONAL



PRUDENTIAL
保誠集團

中銀保誠資產管理
BOCI-Prudential Asset Management

歐洲

上週美國關稅方面傳出的消息相對較正面，紓緩市場避險情緒，歐元區債息率整體全週變化不大。德國10年期國債息率按週上升5個基點至2.52%，意大利10年期國債息率按週下降2個基點，收報3.63%。

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

月結及假期將至，港元資金明顯收緊，香港銀行同業拆息全線上升至高於4%水平，其中一月期及三月期拆息按週分別上升約40個基點及約20個基點。債市方面，息率曲線整體跟隨美債息走勢上升。

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。



貨幣市場

市場概況

貨幣前景

美元

美國總統特朗普及財長貝森特就關稅及聯儲局的最新發言紓緩市場避險情緒，美元指數按週反彈0.7%，收報99.010。G10貨幣中的避險貨幣日圓及瑞士法郎兌美元匯價按週分別回落0.8%及1.3%。

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

上週美國總統特朗普就對等關稅的發言稍微紓緩市場負面情緒，美元反彈帶動歐元兌美元匯價按週回落0.8%，收報1.142。

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

日本政府與美國政府就關稅進行談判，美國總統特朗普表示與日本非常接近達成協議，但在美元整體反彈的環境下，日圓兌美元匯價按週下降0.8%，收報142.010。

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

美元反彈拖累亞洲貨幣匯價整體表現。其中，近期升幅較大的韓圓及泰銖兌美元匯價按週分別下降1.1%及0.7%。商品貨幣方面，澳元及新西蘭元兌美元匯價按週分別上升0.2%及下降0.4%。

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。