

华侨银行
宏富理财



探索新域

韧性增长



经济资讯月刊

华侨银行财富管理专家团队

6/2026号

心所向，
行致远

今期內容

- P 03-06 全球前景
韧性增长
- P 07-08 股市
适度看好股票
- P 09 香港／中国市场前景
地缘政治关系趋于稳定
- P 10 债券
利率波动
- P 11-13 外汇及商品
金价料将回落

关于华侨银行 财富管理专家团队



华侨银行财富管理专家团队借鉴了华侨银行集团财富管理专家(即来自华侨银行、华侨银行投资研究部、利安资金管理公司及新加坡银行的专家)的集体智慧和经验。凭借在集体投资方面逾200年的经验, 华侨银行财富管理专家团队致力为你提供及时的咨询服务, 以增加、管理和保障你的财富。



探索新域

尽管中东和平进程依然充满不确定性，能源价格高企，加上全球央行通胀压力挥之不去，风险资产于5月继续展现出惊人的韧性，部分积极走势延续至6月。成熟市场股市中，以美股为首，在人工智能(AI)相关受惠板块(包括半导体及大型科网企业/科技公司)的带动下，屡创新高。5月下旬，美伊谈判有望取得突破，推动能源价格走低，增强了市场乐观预期，认为企业和宏观经济韧性将延续。

全球能源供应压力及能源价格上涨，导致利率预期出现明显的重新定价。多个新兴市场及亚洲经济体亦正面临越来越大的阻力，包括能源价格上涨、经常帐和货币压力，以及投资疲弱。然而，企业盈利强劲以及对数码和AI应用未来增长机会的关注，在很大程度上有助抵销市场对长期高息环境的忧虑。今年下半年，投资者面临的主要难题是：在科技及AI相关受惠板块的领先企业范围相对集中且单一的情况下，如何保证投资组合韧性。市场关注焦点亦将集中于全球部分规模最大、最具创新活力的公司即将进行的首次公开招股，这有望在各市场和板块激发大量交易活动并带来显著业绩分化。

结合美伊战争的最新发展以及相对稳健的宏观经济前景，本行近期调整了战术性资产配置策略，对股票持整体适度看好立场：维持对美股的「增持」立场，以及对欧洲股票的「减持」立场。固定收益方面，本行维持整体小幅「减持」立场，在市场波动环境下优选资质优良的发行人，并对投资组合存续期保持「中性」立场。成熟市场方面，本行较高收益债券更看好投资级别债券。新兴市场企业债券方面，本行对亚洲和拉丁美洲持「中性」立场，但对中欧、东欧、中东及非洲地区(CEEMEA)维持「减持」立场。新兴市场主权债券方面，本行较CEEMEA地区和亚洲，更看好拉丁美洲。



全球前景

SELENA LING

首席经济学家兼华侨银行集团研究主管

韧性增长

「我们现在预计联储局将在今年剩余时间内，维持联邦基金利率在3.50%至3.75%不变。基于最新的强劲美国就业数据，就业市场的下行风险已缓解。」

- 市场对美伊谈判取得进展的乐观情绪日益升温，于5月底为风险资产带来强劲支持。若人工智能主题驱动的乐观情绪持续支撑市场，6月市场可能会保持积极势头。回顾过去，企业盈利具备韧性、AI相关投资动力不减，以及对能源供应中断的忧虑有所缓和，带动标普500指数于5月底连续数日创下收市新高。
- 与此同时，尽管中东局势仍不明朗，但美国10年期国债收益率于5月底由4.68%的峰值回落至约4.44%，反映市场一度预期伊朗冲突的紧张局势可能快将得到解决，霍尔木兹海峡有望重新开放。另外沃什于5月22日宣誓就任联储局主席一职。
- 展望未来，投资者对全球主要央行释出更明显鹰派信号的可能性继续保持警惕。欧洲央行即将召开的会议上上调基准利率25个基点已被视为普遍共识，市场焦点将落在是否会为未来进一步收紧政策提供明确信号。
- 亚洲方面，制造业采购经理人指数于5月份保持强劲，显示2026年

第一季度经济增长优于预期后，人工智能将继续引领第二季度的增长势头。这情况有助缓解先前的对美伊紧张局势下行风险的一些忧虑。

美国

- 美国经济于5月份保持强劲，但经济增长缓和迹象的隐忧日益浮现。2026年第一季实质国内生产总值增长率经修订后降至1.6%(按季，经季节性调整的年率)，低于初步估计的2.0%，主要反映消费支出走弱及库存积累疲软。然而，受惠于贸易正常化、库存重建及AI相关投资持续，2026年第二季度的经济增长料将反弹。因此，美国经济增长有望于2026年上半年维持在2.5% (按季，经季节性调整的年率) 以上。
- 我们不再预期联储局减息25个基点，我们现在预计联储局将在今年剩余时间内，维持联邦基金利率在3.50%至3.75%不变。基于最新的强劲美国就业数据，就业市场的下行风险已缓解。
- 通胀方面，我们的基本预测是将

在2026年第二季达到峰值，并在2026年下半年趋于缓和，但这预测是基于地缘政治局势的缓解。如果能源价格长期维持在高位，其对经济成长的影响可能会显现，这将使政策利率决策更加复杂。经济前景，尤其是通胀前景，仍存在很大的不确定性。

- 在目前这个阶段，维持现状可能是最适当的政策选择。一些联储局官员近来态度变得更加鹰派，对消化供给侧通胀压力表现出越来越少的耐心。接下来要关注的是6月份的联储局会议以及其经济预测摘要(SEP)，其中包括点阵图，重点关注预期中值，其中长期点阵图将会揭示何时达至中性利率。
- 美国国债收益率方面，我们已调整了预测以反映对联邦基金利率走势的最新看法(请参阅美国利率预测表)。

欧元区

- 我们维持2026年国内生产总值按年增长0.9%，以及总体消费者物价指数按年增长2.8%的预测。该

预测反映了中东持续冲突对宏观经济变量的影响，主要是油气价格上涨和化肥成本上升，对食品价格造成了连锁影响。欧洲央行行长拉加德一直重申，即使通胀飙升被证明是暂时的，央行仍准备采取紧缩货币政策。尽管如此，我们预计欧洲央行目前不会启动激进的加息周期，并初步预计在6月的会议上宣布25个基点的防御性加息。

日本

- 初步的国内生产总值增长估计显

示，日本经济按季(经季节性调整)增长0.5%，较2025年第四季度的0.2%有所提升，主要受优于预期的出口及私人消费带动。尽管经济迄今仍保持相对韧性，但最新数据大多数是在伊朗冲突升级之前进行统计，无法完全反映其经济影响，相反，预计会压抑经济增长。事实上，最新数据显示，2026年第一季度国内生产总值增长可能需要向下修订。我们维持2026年国内生产总值增长0.8%，以及总体消费者物价指数2.5%的预测。我们仍继续预期日本央行将在即将召

开的6月会议上将基准利率上调25个基点。

中国

- 中国的4月份数据显示，传统经济部门与新兴经济部门之间的差距进一步扩大，前者仍受到房地产市场压力及内需疲软的影响，而后者则继续受惠于结构性升级及外部需求。因此，我们维持第一季度5%的增长率可能是今年季度增长峰值的看法。然而，我们仍维持对中国经济今年增长约4.7%的预测。

GDP增长率

按年变化(%)	2025年	2026年(预测)	2027年(预测)
美国	2.1	2.2	2.0
欧元区	1.4	0.9	1.1
日本	1.2	0.8	1.0
英国	1.4	1.2	1.8
澳洲	2.0	2.0	1.9
纽西兰	0.2	1.7	2.6
中国内地	5.0	4.7	4.5
中国香港	3.5	3.4	2.8
中国澳门	4.7	4.2	3.3
中国台湾	8.8	8.1	4.2
南韩	1.0	2.2	2.0
印度	7.1	7.5	6.4
印尼	5.1	5.0	5.0
马来西亚	5.2	4.4	4.2
菲律宾	4.4	4.8	5.5
新加坡	5.0	3.5	2.8
泰国	2.4	1.5	2.0
越南	8.0	7.3	8.0

资料来源：华侨银行集团研究，2026年6月8日

通胀率

按年變化(%)	2025年	2026年(預測)	2027年(預測)
美国	2.7	3.5	2.2
欧元区	2.1	2.8	2.0
日本	3.2	2.5	2.1
英国	3.4	2.8	2.0
澳洲	2.8	4.4	2.9
纽西兰	2.8	3.5	2.1
中国内地	0.1	2.0	2.0
中国香港	1.4	1.9	2.2
中国澳门	0.3	1.1	1.1
中国台湾	1.7	2.1	1.9
南韩	2.1	2.6	2.2
印度	4.6	2.1	5.0
印尼	1.9	3.0	2.5
马来西亚	1.4	1.5	2.0
菲律宾	1.7	5.8	4.5
新加坡	0.9	2.2	2.1
泰国	-0.1	3.4	2.0
越南	3.3	4.5	4.0

资料来源：华侨银行集团研究，2026年6月8日

美国利率预测

	2026年 第二季	2026年 第三季	2026年 第四季	2027年 第一季	2027年 第二季
联邦基金利率*	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
2年期美国国债收益率	4.15	4.15	4.05	4.00	4.00
5年期美国国债收益率	4.25	4.25	4.20	4.15	4.15
10年期美国国债收益率	4.60	4.60	4.55	4.50	4.50
30年期美国国债收益率	5.10	5.10	5.15	5.15	5.15

*目标区间上限

资料来源：华侨银行集团研究，2026年6月8日



股市

ELI LEE

新加坡银行董事总经理、首席投资策略师

适度看好股票

「在经历强劲升势后，股市可能进入一段修正或整固期，但我们视此为构建战略配置的良机，并将重点关注主要的长期增长主题」。

- 2026年下半年全球经济增长前景呈现分歧，我们继续看好股票前景，增持美国股票，减持欧洲股票，并对其他地区的股票持中性立场。市场在经历强劲升势后可能会作出调整或进行整固；我们视这些阶段为构建战略配置的良机，并将重点关注以下主要的长期增长主题：(1)人工智能；以及(2)安全与韧性(S.E.C.U.R.E)。随着各国竞相争夺科技与工业主导地位，资讯技术和通讯服务板块应继续作为投资者的核心持仓。原材料与公用事业板块同样是环球资本支出扩张浪潮中的重要组成部分，当前估值处于较具吸引力的水平。亚洲(日本除外)市场中，本行看好中国内地、中国香港和新加坡股市，原因在于其基本面稳健且各市场均具备特定催化因素。

美国 – 企业盈利增长强劲

- 尽管宏观经济面临诸多挑战，企业2026年第一季度的业绩表现整体仍保持韧性。标普500指数成份股的每股盈利中位数超出预期的

幅度已达到四年来的最高水平，同时盈利修正的覆盖范围亦在不断拓宽。在2026年第一季度标普500指数的盈利增长中，通讯服务、金融、资讯科技及非必需消费品板块贡献较为突出。科技板块方面，资本支出增长、人工智能早期变现及代理式人工智能，让越来越多的企业都能享受到好处。我们视人工智能为持久动力，相较于软件股，我们更看好半导体股及互联网股。我们的基本假设是，特朗普政府将继续为美伊战争寻找退出路径，这有助市场应对油价上涨。与此同时，10年期美国国债收益率仍略低于4.5%，利率波动可控。

欧洲 – 挑战时刻

- 随着欧洲宏观环境持续恶化，经济增长预期减弱，通胀风险不断上升，本行对该地区的配置转向更加关注滞胀风险的思路。我们偏好透过原材料股及能源股来抵御通胀，同时亦看好公用事业股及电讯等防御性板块。周期性股票方面，我们采取更精挑细选的

策略，聚焦与关键长期主题，即人工智能(AI)和安全与韧性(S.E.C.U.R.E.)相契合的公司。虽然财政刺激措施可能会为德国带来支持，但考虑到结构性挑战，目前预期德国跑赢区内大市仍言之尚早。英国财政空间仍然受限，政治不确定性则为长期经济规划增添了复杂性。尽管美伊潜在协议可提供临时性缓和，但结构性不利因素依然存在，因此本行对欧洲股市的关注点仍集中在素质、定价能力及抗风险能力上。

日本 – 聚焦结构性主题

- 在最近的财报季中，企业指引显示2026财年收入按年增长约5%，盈利按年增长约12%。盈利增长主要受电机行业带动。不过，受到原油价格高企影响，汽车、食品、运输与物流、电力及燃气等行业企业所给出的业绩指引较为疲弱。尽管本行对日本股票维持「中性」配置，但部分结构性主题仍具投资价值，具体包括：(1) AI及科技硬件；(2)国防与关键资源；以及(3)金融板块。由于可能

面临日本政府债券孳息率上升带来的负面冲击，房地产、航空运输、电力及燃气行业是本行配置优先级最低的领域。

亚洲(日本除外) – 进入更强劲的工业上行周期

- 部分亚洲地区因依赖中东能源，故仍受美伊紧张局势的影响，但该地区正进入一个更强劲、持续多年的工业资本支出周期，这主要得益于人工智能、能源安全、转型需求和国防开支扩张的推动。我们看好中国香港、中国内地及新加坡股市，它们受惠于结构性增长及投资溢出效应。

新加坡 – 市场改革以推动流动性及促进市场重估

- 虽然新加坡股市具备防御属性且股息孳息率具吸引力，但在「证券市场发展计划」等政策支持下，我们更看好中小型股的市场重估潜力。生态系统持续完善—包括新交所—纳斯达克双重上市通道及全球上市板(Global Listing

Board)—可能会吸引更多传统板块以外的增长型企业上市。另外强势且稳定的新加坡元亦增强了新加坡资产的吸引力。

环球板块 – 于波动期内择机布局战略持仓

- 环球股票已攀至新高，但近期的升幅主要集中于增长股。与AI密切相关的股票对指数上升的贡献远超其权重，这一现象在美国以及南韩、中国台湾等亚洲地区尤为明显。欧洲市场方面，各板块回报率的分化程度亦已达到环球金融危机以来的最高水平。年初至今，能源和资讯科技板块大幅跑赢，而健康护理和非必需消费品板块表现落后。本行仍看好资讯科技、通讯服务、原材料和公用事业板块，对非必需消费品板块保持审慎。
- 在应用案例不断扩展以及物理人工智能等领域进步的支持下，人工智能主题继续走强。然而，考虑到估值处于高位、地缘政治不确定性以及投资集中于优质增长

股和半导体领域的情况，短期整固风险仍然存在。

- 在经济稳健增长的情况下，我们认为能源和原材料行业有望对抗通胀。投资者在周期性行业中应坚持精选个别股票，重点布局与AI和安全与韧性(S.E.C.U.R.E.)概念相关的公司—我们视之为推动市场结构性分化的长期核心动力。
- AI方面，将投资分散配置于更广泛的推论受惠对象变得日益重要。受惠于强劲的运算需求及资本支出增长，推动盈利前景向好，我们继续看好半导体和互联网公司。随着AI应用的范围扩大，机会不再只局限于GPU，更涵盖ASIC、CPU、储存及网络，反映持久的结构性转变。我们视市场波动为在这些领域中分段吸纳的良机。另一方面，AI对软件行业颠覆性的影响可能令软件行业面临市场情绪低迷，尽管如此，我们在网络安全领域仍看到一线曙光，AI在其中可作为辅助动力。

香港 / 中国市场前景

ELI LEE

新加坡银行董事总经理、首席投资策略师

地缘政治关系趋于稳定

「我们继续相对看好在岸A股市场，原因是其中超过三分之二的市值集中在受惠于科技与创新主题的工业、资讯科技及相关服务行业」

- 5月举行的中美元首会晤为双边关系指明了方向，「具建设性及策略稳定的中美关系」被确立为未来三年以至更长时期内两国关系的策略指引。
- 年初至今，在岸A股市场表现优于中国香港及中国离岸股票。过去一个月，A股市场中的科创50指数表现尤为突出，大升19.6%。市场表现高度集中，资讯科技板块在离岸和在岸市场均跑赢大盘。必需消费品股板块则领跌，并成为资金流出的主要来源。
- 本行重申对在岸A股市场的相对偏好，因其逾三分之二的市值集中于工业、资讯科技及相关服务行业，有望受惠于科技与创新主题。沪深300指数2026年盈利增速预计约为23%，而MSCI中国指数同期增速则约为13%。与A股工业板块盈利增长高度相关的工业企业利润增速，4月份进一步加快至按年+26%(3月为+16%)。本行继续看好：(1)优质收益类资产，以抵御市场波动；以及(2)AI主题相关及政策受惠对象，以获取上行弹性。

债券

ELI LEE

新加坡银行董事总经理、首席投资策略师

利率波动

「固定收益方面，我们整体维持适度「减持」的立场，并维持对投资组合存续期的「中性」立场。」

- 我们预期，中东冲突局势发展，以及相关油价波动和整体风险情绪扩散，将继续成为全球利率及信贷市场于6月的主要驱动因素。此外，市场亦可能密切关注联储局新任主席沃什的政策信号。
- 固定收益方面，重点仍在于维持投资韧性，因为我们预计市场波动和利率波动均将加剧，加上面临下行风险，在通胀风险持续且货币宽松政策推迟的情况下尤为如此。在这种情况下，主动的存续期管理和多元化配置至关重要——我们继续偏好优质和防御性信贷，并维持在投资组合层面对存续期的中性观点。
- 展望未来，美国国债将继续对通胀走势、劳动力市场状况及美国财政赤字的变动保持敏感。存续期为三至七年的加权平均投资组合，可在市场条件变化时提供灵活性。
- 成熟市场方面，相较于高收益债券，我们偏好投资级别债券。新兴市场公司债券方面，我们对亚洲债券持中性看法。

成熟市场

- 尽管5月份利率波动加剧，企业信贷表现依然稳健，息差再度收窄，逼近今年1月份的年初至今低位。

- 由于成熟市场高收益债券和投资级别债券的收益率差已压缩至低于历史平均，我们对成熟市场投资级别债券持「中性」立场，对成熟市场高收益债券持「减持」立场。然而，人工智能(AI)、资本支出及并购带来的大量债券供应，加上利率波动，可能导致企业业绩出现更严重的分化，并对成熟市场投资级别债券产生不利影响。

新兴市场公司债券

- 全球经济增长强劲，持续推动新兴市场企业债券的总回报表现。尽管息差偏窄且受通胀推动的利率压力持续，新兴市场美元企业债券受利率上行的影响可能相对有限，但各板块及地区之间存在差异。精选优质新兴市场债券敞口，可在美元长期走弱及主要成熟经济体财政状况恶化的背景下，为环球投资者提供多元化配置机会。

亚洲

- 相较于新兴市场公司债券的大盘指数，亚洲市场月初至今表现优秀，但按年初至今基准计依然落后，反映该板块防御性较高的特性。亚洲方面，年初至今表现最

差的有印尼和菲律宾，而表现最佳的则包括印度和中国香港。

- 我们对亚洲公司债券维持中性看法，主要受存续期相对较短、本地融资市场强劲及市场技术利好因素支持。虽然该地区由于长期石油供应中断而受到较大冲击，但具体的实际影响将因各国的情况而异。此外，我们亦会密切监察厄尔尼诺现象的潜在影响。

新兴市场主权债券

- 展望未来，本行对新兴市场主权债券维持审慎乐观态度。本行继续看好具备稳固宏观政策支柱、财政整顿路径可靠且短期偿债压力可控的主权债券，同时对市场融资能力仍较脆弱，或因政策不确定性而可能削弱近期升幅的低评级信贷保持审慎。
- 本月，本行已将新兴市场亚洲主权债券的评级建议由「中性」下调至「减持」。印尼、菲律宾和斯里兰卡等多个亚洲国家极易受到中东冲突引发的油价上升、供应中断及通胀上升等风险影响，宏观基本面存在恶化风险。此外，本行认为新兴市场亚洲主权债券的估值整体仍处于冲突前水平，吸引力有限。



外汇及商品

CHRISTOPHER WONG

华侨银行集团研究部执行董事

金价料将回落

「鉴于油价长期高企、联储局立场转鹰以及印度需求可能疲软，我们已调低金价预测。」

石油

- 尽管美国再度向伊朗南部发动袭击，令风险仍然高企，但美伊停火60日延长协议以及霍尔木兹海峡部分重开的前景已有所改善。布兰特原油价格回落至每桶100美元下方，尽管早前油价一度上升，但对照本轮供应中断的严重程度来看，早前升幅依旧温和。5月油价横盘震荡，波动率已大幅回落。
- 即便霍尔木兹海峡通行量有限，油价仍受到抑制，原因有以下三点。首先，中国大幅削减原油进口，4月进口量较1月/2月减少逾200万桶/日，降至930万桶/日。价格上升与不确定性促使市场消耗库存，而非展开新一轮采购。
- 其次，美国作为边际供应国介入其中。欧洲和亚洲正逐步转向非中东原油，进而推升美国出口量；与此同时，美国战略石油储备的释放亦增加了市场供应。
- 再者，冲突爆发初期全球原油库存充裕，目前仍在持续消耗库存。然而这一缓冲有限。缓冲期或仅能维持数周至数月不等，若供应中断持续，市场将面临油价

上升风险。

- 此外，一个棘手的闭环动态同时亦在发挥作用。迄今为止，单凭供应冲击目前仍难以转化为持续的油价飙升。然而，或许唯有油价出现更剧烈的暴涨，才能最终迫使各方达成外交和解，恢复霍尔木兹海峡的航运。换言之，高油价反而可能成为局势降温的催化剂。
- 尽管新闻标题推陈出新，我们的基本预测维持不变。随着中东地区航运将于年中后恢复，令价格可望于2026年下半年逐步回落。然而，油价回落走势将可能是渐进式的。基础设施受损、战略储备重建以及结构性风险溢价上升，将导致油价缺乏弹性。德黑兰干扰霍尔木兹海峡的能力仍是主要的制约因素。我们预计布兰特原油于年底的价格将接近每桶80美元，且后续走势的风险偏向上行。

贵金属 黄金

- 黄金于5月份走软，原因是油价上涨及霍尔木兹海峡动荡推升了美

国国债收益率，这不仅推升美元，更促使联储局立场转鹰。这削弱了黄金作为避险资产的吸引力，同时交易所买卖基金的动能亦随之放缓。

- 短期内，黄金可能需要更佳的外部环境才能重启升势—即美伊冲突降温信号更明确、油价下探、收益率回落及联储局政策更加温和。印度增加进口关税亦可能对实物贵金属需求造成边际压力。然而，在央行多元化配置、战略性分配需求及资产组合避险的支持下，中期前景依然稳固。
- 鉴于油价长期高企、联储局立场转鹰以及印度对黄金的需求可能疲软，我们已调低金价预测。

白银

- 银价在早前出现升势后进入整固阶段。相同的宏观因素(包括石油引发的通胀忧虑、收益率走高及美元走强)已限制了上行空间，而印度对白银的进口限制则为实物白银需求增添了不确定性。
- 中期基本因素依然看好，主要受太阳能、电子产品、电网基础设施及电气化需求带动，而矿产供

应对价格的反应迟缓。然而，当经济增长预期放缓时，白银的工业属性亦会使其更容易受到冲击。

- 基于当前美伊局势、油价及联储局货币政策路径的方向更趋明朗前，我们预期白银于短期内将维持整固格局。

货币 美元

- 我们对美元维持中性看法，预期美元走势坚挺但在特定区间内波动。随着美国经济增长保持稳健及通胀压力居高不下，联储局正逐步将宽松货币政策转向更偏鹰派的立场。此势态支撑了美元在过去数周逐步走高。联储局官员的发言暗示，在新任联储局主席沃什首次主持的联邦公开市场委员会会议上，当局可能倾向于转向中性立场。能源价格上涨持续拖累全球经济增长，但各区域受到的影响程度不同。人工智能带动的资本支出有助美国脱颖而出，相较之下，欧洲和中国的增长则较为疲软。若美伊能达成重新开放霍尔木兹海峡的协议，将导致油价回落，并对美元产生负面影响，但美股表现优异，应能限制美元的跌幅。我们的基本假设预测，中东石油供应量将于年中后增加，价格将于2026年下半年逐步回落，且回落过程将缓慢进行。我们预计布兰特原油于年

底的价格将接近每桶80美元，且后续走势的风险偏向上行。

英镑

- 我们对英镑的看法由看淡上调至中性，并将2026年底欧元兑英镑预测由0.89调整至0.87。政治仍是主要焦点。在6月18日的Makerfield选区补选中，安德鲁·伯纳姆若胜出，可能触发工党于8月底或9月初举行党魁选举。伯纳姆被普遍视为首相基尔·斯塔默的热门潜在继任人。尽管英国面临疲软的经济数据，加上政治风险持续，但英镑已成功收复5月的跌势。伯纳姆对财政纪律的承诺，成功缓解了市场对未来财政赤字的担忧，加上相对具吸引力的息差，均有助稳定英镑。持仓同样重要。增持的英镑短仓可能会进一步平仓，特别是如果油价回落，往往有利于像英镑这类风险敏感且倚赖原油进口的货币。

人民币

- 在美元整体走强的5月份，人民币对美元仍能守住阵地甚至逆势上涨。支撑因素来自中美关系改善的积极信号、更为稳健的每日中间价，以及政策层面对人民币温和升值的容忍态度。我们预期人民币将逐步升值，但每日人民币中间价仍是关键。中间价的持续稳健暗示人民币仍有上行空间。但如现价汇率与中间价之间的价差走阔，则可能表明市场走势已超越了政策制定者

的意图。

马来西亚令吉

- 令吉可能维持大致的区间震荡，仍充满挑战的外部环境抵销了国内基本面的支撑因素。油价上涨令市场持续关注财政/补贴的发展情况，而政治新闻可能略微增加了风险溢价。短期内，美元走势、人民币动向及整体风险情绪仍将是主要驱动因素。

印尼盾

- 印尼央行突然加息50个基点，但印尼盾仍持续面临下行压力。此次加息进一步强化了印尼央行对稳定印尼盾的政策焦点，但国内政策的不确定性再次加剧(包括强化国家对关键大宗商品出口的控制计划)，导致支持力度减弱。虽然这可能有助长远提升财政收入及外汇储备，但实施风险可能会削弱投资者信心。油价高企、地缘政治风险及成熟市场收益率高企，仍对进口石油的高贝塔(high-beta)亚洲货币构成阻力。我们正在下调对印尼盾的预测，以反映此严峻形势。持久复苏可能需要更明确的国内政策信号，以及石油、地缘政治及全球收益率方面的压力得到缓解。

新加坡元

- 在未来一个月，新加坡元预计将保持相对稳定的走势。新加坡较

强劲的2026年第一季度最终国内生产总值数据显示，增长动能较预期更为稳固，而核心通胀压力在地缘政治、能源及输入性通胀

风险的情况下可能会逐渐加剧。如果经济增长持续受到支撑且核心通胀压力加剧，新加坡金管局于7月有可能进一步采取紧缩货币

政策。美元大市走势依然重要，但稳健的本国经济基本因素及金管局的政策倾向，应有助限制美元兑新元的升幅。

贵金属价格走势预测表

美元/盎司	2026年6月	2026年9月	2026年12月	2027年3月	2027年6月
黄金	4800	4962	5100	5230	5400
白银	77.5	82.7	89.5	91.8	94.7

资料来源：华侨银行集团研究；数据为期末价格

油价预测表

美元/桶	2026年6月	2026年9月	2026年12月	2027年3月	2027年6月
布兰特原油	100	85	80	75	75
WTI	94	81	76	71	71

资料来源：华侨银行集团研究；数据为期末价格

免责声明：

「香港/中国市场前景」、「股市」及「债券」部分内列明的资讯及/或表达的意见由新加坡银行(「资料供应商」)根据认为可靠之资料来源所编制及提供。「全球前景」及「外汇及商品」部分内列明的资讯及/或表达的意见由华侨银行全球市场研究(「资料供应商」)根据认为可靠之资料来源所编制及提供。华侨银行(香港)有限公司没有参与编制有关资讯及/或意见。华侨银行(香港)有限公司及有关的资料供应商对该等资讯及意见之准确性或完整性并无作出任何申述亦不承担任何责任,并不会就任何人因依赖该等资讯及/或意见而引致的任何损害或损失承担任何责任(包括侵权行为责任、合约责任或任何其他责任)。

在本文件内由第三方表达的任何意见或观点是属于该第三方,并非华侨银行(香港)有限公司的意见或观点。本文件中提供的资讯仅供参考之用。它的内容并没有考虑任何个人人士的特定投资目标、财务状况或特殊需要。

本文件的内容不构成、不拟作为亦不应被理解为何专业或投资建议、或买卖或认购任何证券或金融产品或进行任何交易或建立任何法律关系或参与任何交易或投资策略的建议、要约、招揽、邀请或诱使。阁下应谨慎投资。阁下应独立评估每一投资产品及就本身的个别投资目标、投资经验、财政状况及/或特殊需要,衡量自己是否适合参与任何投资产品。如阁下对本文件的内容及/或本文件所提及的投资产品的适合性有任何疑问,请在进行任何投资决定前寻求有关的专业人士就财政、法律及/或税务的独立意见。

本文件内的资讯及意见是根据认为可靠之资料来源所编制但华侨银行(香港)有限公司没有核实本文件内所提供的资讯及意见。华侨银行(香港)有限公司及有关的资料供应商就本文件所提供的资讯(包括但不限于任何陈述、数字、观点、意见、估算或预测)不会作出任何保证(包括但不限于其准确性、实用性、恰当性、可靠性、及时性或完整性),故不应借以依赖。华侨银行(香港)有限公司及有关的资料供应商可能曾发表与本文件内容观点不同的其他报告、分析或文件。华侨银行(香港)有限公司及有关的资料供应商并无责任更新该等资讯或改正任何其后显现之错误,并就此不承担任何责任。本文件中所提供的所有资讯可随时变更,恕不另行通知。

华侨银行(香港)有限公司及有关的资料供应商,及其各自的董事、职员、雇员和代理人不会对任何人士因直接或间接使用本文件而引致的任何损失或损害负责。

投资涉及风险。阁下应注意投资的价值可升可跌。本文件提供的资料可能包含对于国家、资产、市场或公司的未来事件或表现作出预测或其他前瞻性陈述,然而实际事件或结果可能大不相同。过往的表现并不一定预示未来有类似的表现。在本文件中提及的任何特定公司、金融产品或资产类别只用作说明用途,并不构成投资建议。本文件并不拟指出本文件内提及之证券或投资项目可能涉及的所有风险。如有兴趣投资任何投资产品,客户应阅读有关要约文件的风险披露及条款及条件。

若分发或使用本文件所载资讯违反任何管辖区或国家的法律或规例,则本文件所载资讯不得为任何人或实体在该管辖区或国家分发或使用,无论如何仅供收件人使用。华侨银行(香港)有限公司亦不就提供本文件收取独立费用。除非获得华侨银行(香港)有限公司的事先书面同意,否则本文件的内容不得以其他方式转载、分发或传送予任何其他人士,或以任何方式纳入另一文件或其他材料中以作其他用途。

华侨银行(香港)有限公司及其联系公司可以其名义买卖,可能有包销或有持仓于所有或任何于本文件中提及的证券或投资项目。华侨银行(香港)有限公司及其联系公司可能就其于本文件所提及的所有或任何证券或投资专案的交易收取经纪佣金或费用。

华侨银行及其个别联号及关联公司,以及这些公司的个别董事与高层人员(简称「相关人士」)在此报告中所述之证券或所提到之发行人中可能享有未来权益,并可能为此报告所提及之证券公司及其它各方提供或寻求提供经纪及投资或证券相关服务。华侨银行及其相关人士亦可能就所提及之投资产品供应商有联系及收取费用。

此免责声明的条款及条件受中华人民共和国香港特别行政区的法律管辖并据此解释。

此文件未经香港证券及期货事务监察委员会审阅。

如果阁下对于本文件的任何资讯或意见有任何疑问,阁下应该寻求专业人士意见。

若本文件以电子传送方式(例如电子邮件)分发,则不能保证传送过程安全无误,资讯有可能被拦截、毁坏、遗失、破坏、送达延误、不完整或含有病毒。寄件人对本文件内容经由电子传送所出现的任何错误或遗漏概不负责(在法律许可的范围内)。如需核实,请索取印刷版本。