

華僑銀行
宏富理財



探索新域

韌性增長



經濟資訊月刊

華僑銀行財富管理專家團隊

6/2026號

心所向，
行致遠

今期內容

P 03-06	全球前景 韌性增長
P 07-08	股市 適度看好股票
P 09	香港／中國市場前景 地緣政治關係趨於穩定
P 10	債券 利率波動
P 11-13	外匯及商品 金價料將回落

關於華僑銀行 財富管理專家團隊



華僑銀行財富管理專家團隊借鑒了華僑銀行集團財富管理專家(即來自華僑銀行、華僑銀行投資研究部、利安資金管理公司及新加坡銀行的專家)的集體智慧和經驗。憑藉在集體投資方面逾200年的經驗，華僑銀行財富管理專家團隊致力為你提供及時的諮詢服務，以增加、管理和保障你的財富。



探索新域

儘管中東和平進程依然充滿不確定性，能源價格高企，加上全球央行通脹壓力揮之不去，風險資產於5月繼續展現出驚人的韌性，部分積極走勢延續至6月。成熟市場股市中，以美股為首，在人工智能(AI)相關受惠板塊(包括半導體及大型科網企業／科技公司)的帶動下，屢創新高。5月下旬，美伊談判有望取得突破，推動能源價格走低，增強了市場樂觀預期，認為企業和宏觀經濟韌性將延續。

全球能源供應壓力及能源價格上漲，導致利率預期出現明顯的重新定價。多個新興市場及亞洲經濟體亦正面臨越來越大的阻力，包括能源價格上漲、經常帳和貨幣壓力，以及投資疲弱。然而，企業盈利強勁以及對數碼和AI應用未來增長機會的關注，在很大程度上有助抵銷市場對長期高息環境的憂慮。今年下半年，投資者面臨的主要難題是：在科技及AI相關受惠板塊的領先企業範圍相對集中且單一的情況下，如何保證投資組合韌性。市場關注焦點亦將集中於環球部分規模最大、最具創新活力的公司即將進行的首次公開招股，這有望在各市場和板塊激發大量交易活動並帶來顯著業績分化。

結合美伊戰爭的最新發展以及相對穩健的宏觀經濟前景，本行近期調整了戰術性資產配置策略，對股票持整體適度看好立場：維持對美股的「增持」立場，以及對歐洲股票的「減持」立場。固定收益方面，本行維持整體小幅「減持」立場，在市場波動環境下優選資質優良的發行人，並對投資組合存續期保持「中性」立場。成熟市場方面，本行較高收益債券更看好投資級別債券。新興市場企業債券方面，本行對亞洲和拉丁美洲持「中性」立場，但對中歐、東歐、中東及非洲地區(CEEMEA)維持「減持」立場。新興市場主權債券方面，本行較CEEMEA地區和亞洲，更看好拉丁美洲。



全球前景

SELENA LING

首席經濟學家兼華僑銀行集團研究部主管

韌性增長

「我們現在預計聯儲局將在今年剩餘時間內，維持聯邦基金利率在3.50%至3.75%不變。基於最新的強勁美國就業數據，就業市場的下行風險已緩解。」

- 市場對美伊談判取得進展的樂觀情緒日益升溫，於5月底為風險資產帶來強勁支持。若人工智能主題驅動的樂觀情緒持續支撐市場，6月市場可能會保持積極勢頭。回顧過去，企業盈利具備韌性、AI相關投資動力不減，以及對能源供應中斷的憂慮有所緩和，帶動標普500指數於5月底連續數日創下收市新高。
- 與此同時，儘管中東局勢仍不明朗，但美國10年期國債收益率於5月底由4.68%的峰值回落至約4.44%，反映市場一度預期伊朗衝突的緊張局勢可能快將得到解決，霍爾木茲海峽有望重新開放。另外沃什於5月22日宣誓就任聯儲局主席一職。
- 展望未來，投資者對全球主要央行釋出更明顯鷹派信號的可能性繼續保持警惕。歐洲央行即將召開的會議上上調基準利率25個基點已被視為普遍共識，市場焦點將落在是否會為未來進一步收緊政策提供明確信號。
- 亞洲方面，製造業採購經理人指數於5月份保持強勁，顯示2026年第一季度經濟增長優於預期後，

人工智能將繼續引領第二季度的增長勢頭。這情況有助緩解先前對美伊緊張局勢下行風險的一些憂慮。

美國

- 美國經濟於5月份保持強勁，但經濟增長緩和跡象的隱憂日益浮現。2026年第一季實質國內生產總值增長率經修訂後降至1.6%(按季，經季節性調整的年率)，低於初步估計的2.0%，主要反映消費支出走弱及庫存積累疲軟。然而，受惠於貿易正常化、庫存重建及AI相關投資持續，2026年第二季度的經濟增長料將反彈。因此，美國經濟增長有望於2026年上半年維持在2.5%(按季，經季節性調整的年率)以上。
- 我們不再預期聯儲局減息25個基點，我們現在預計聯儲局將在今年剩餘時間內，維持聯邦基金利率在3.50%至3.75%不變。基於最新的強勁美國就業數據，就業市場的下行風險已緩解。
- 通脹方面，我們的基本預測是將在2026年第二季達到峰值，並在2026年下半年趨於緩和，但這預

測是基於地緣政治局勢的緩解。如果能源價格長期維持在高位，其對經濟成長的影響可能會顯現，這將使政策利率決策更加複雜。經濟前景，尤其是通脹前景，仍存在很大的不確定性。

- 在目前這個階段，維持現狀可能是最適當的政策選擇。一些聯儲局官員近來態度變得更加鷹派，對消化供給側通脹壓力表現出越來越少的耐心。接下來要關注的是6月份的聯儲局會議以及其經濟預測摘要(SEP)，其中包括點陣圖，重點關注預期中值，其中長期點陣圖將會揭示何時達至中性利率。
- 美國國債收益率方面，我們已調整了預測以反映對聯邦基金利率走勢的最新看法(請參閱美國利率預測表)。

歐元區

- 我們維持2026年國內生產總值按年增長0.9%，以及總體消費者物價指數按年增長2.8%的預測。該預測反映了中東持續衝突對宏觀經濟變量的影響，主要是油氣價格上漲和化肥成本上升，對食品

價格造成了連鎖影響。歐洲央行行長拉加德一直重申，即使通脹飆升被證明是暫時的，央行仍準備採取緊縮貨幣政策。儘管如此，我們預計歐洲央行目前不會啟動激進的加息週期，並初步預計在6月的會議上宣布25個基點的防禦性加息。

日本

- 初步的國內生產總值增長估計顯示，日本經濟按季(經季節性調整)增長0.5%，較2025年第四季

度的0.2%有所提升，主要受優於預期的出口及私人消費帶動。儘管經濟迄今仍保持相對韌性，但最新數據大多數是在伊朗衝突升級之前進行統計，無法完全反映其經濟影響，相反，預計會壓抑經濟增長。事實上，最新數據顯示，2026年第一季度國內生產總值增長可能需要向下修訂。我們維持2026年國內生產總值增長0.8%，以及總體消費者物價指數2.5%的預測。我們仍繼續預期日本央行將在即將召開的6月會議上將基準利率上調25

個基點。

中國

- 中國的4月份數據顯示，傳統經濟部門與新興經濟部門之間的差距進一步擴大，前者仍受到房地產市場壓力及內需疲軟的影響，而後者則繼續受惠於結構性升級及外部需求。因此，我們維持第一季度5%的增長率可能是今年季度增長峰值的看法。然而，我們仍維持對中國經濟今年增長約4.7%的預測。

GDP增長率

按年變化(%)	2025年	2026年(預測)	2027年(預測)
美國	2.1	2.2	2.0
歐元區	1.4	0.9	1.1
日本	1.2	0.8	1.0
英國	1.4	1.2	1.8
澳洲	2.0	2.0	1.9
新西蘭	0.2	1.7	2.6
中國內地	5.0	4.7	4.5
中國香港	3.5	3.4	2.8
中國澳門	4.7	4.2	3.3
中國台灣	8.8	8.1	4.2
南韓	1.0	2.2	2.0
印度	7.1	7.5	6.4
印尼	5.1	5.0	5.0
馬來西亞	5.2	4.4	4.2
菲律賓	4.4	4.8	5.5
新加坡	5.0	3.5	2.8
泰國	2.4	1.5	2.0
越南	8.0	7.3	8.0

資料來源：華僑銀行集團研究，2026年6月8日

通脹率

按年變化(%)	2025年	2026年(預測)	2027年(預測)
美國	2.7	3.5	2.2
歐元區	2.1	2.8	2.0
日本	3.2	2.5	2.1
英國	3.4	2.8	2.0
澳洲	2.8	4.4	2.9
新西蘭	2.8	3.5	2.1
中國內地	0.1	2.0	2.0
中國香港	1.4	1.9	2.2
中國澳門	0.3	1.1	1.1
中國台灣	1.7	2.1	1.9
南韓	2.1	2.6	2.2
印度	4.6	2.1	5.0
印尼	1.9	3.0	2.5
馬來西亞	1.4	1.5	2.0
菲律賓	1.7	5.8	4.5
新加坡	0.9	2.2	2.1
泰國	-0.1	3.4	2.0
越南	3.3	4.5	4.0

資料來源：華僑銀行集團研究，2026年6月8日

美國利率預測

	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
聯邦基金利率*	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
2年期美國國債收益率	4.15	4.15	4.05	4.00	4.00
5年期美國國債收益率	4.25	4.25	4.20	4.15	4.15
10年期美國國債收益率	4.60	4.60	4.55	4.50	4.50
30年期美國國債收益率	5.10	5.10	5.15	5.15	5.15

*目標區間上限

資料來源：華僑銀行集團研究，2026年6月8日



股市

ELI LEE

新加坡銀行董事總經理、首席投資策略師

適度看好股票

「在經歷強勁升勢後，股市可能進入一段修正或整固期，但我們視此為構建戰略配置的良機，並將重點關注主要的長期增長主題。」

- 2026年下半年全球經濟增長前景呈現分歧，我們繼續看好股票前景，增持美國股票，減持歐洲股票，並對其他地區的股票持中性立場。市場在經歷強勁升勢後可能會作出調整或進行整固；我們視這些階段為構建戰略配置的良機，並將重點關注以下主要的長期增長主題：(1)人工智能；以及(2)安全與韌性(S.E.C.U.R.E.)。隨著各國競爭奪科技與工業主導地位，資訊技術和通訊服務板塊應繼續作為投資者的核心持倉。原材料與公用事業板塊同樣是環球資本支出擴張浪潮中的重要組成部分，當前估值處於較具吸引力的水平。亞洲(日本除外)市場中，本行看好中國內地、中國香港和新加坡股市，原因在於其基本面穩健且各市場均具備特定催化因素。

美國 – 企業盈利增長強勁

- 儘管宏觀經濟面臨諸多挑戰，企業2026年第一季度的業績表現整體仍保持韌性。標普500指數成份股的每股盈利中位數超出預期的幅度已達到四年來的最高水平，

同時盈利修正的覆蓋範圍亦在不斷拓寬。在2026年第一季度標普500指數的盈利增長中，通訊服務、金融、資訊科技及非必需消費品板塊貢獻較為突出。科技板塊方面，資本支出增長、人工智能早期變現及代理式人工智能，讓越來越多的企業都能享受到好處。我們視人工智能為持久動力，相較於軟件股，我們更看好半導體股及互聯網股。我們的基本假設是，特朗普政府將繼續為美伊戰爭尋找退出路徑，這有助市場應對油價上漲。與此同時，10年期美國國債收益率仍略低於4.5%，利率波動可控。

歐洲 – 挑戰時刻

- 隨著歐洲宏觀環境持續惡化，經濟增長預期減弱，通脹風險不斷上升，本行對該地區的配置轉向更加關注滯脹風險的思路。我們偏好透過原材料股及能源股來抵禦通脹，同時亦看好公用事業股及電訊等防禦性板塊。週期性股票方面，我們採取更精挑細選的策略，聚焦與關鍵長期主題，即人工智能(AI)和安全與韌性

(S.E.C.U.R.E.)相契合的公司。雖然財政刺激措施可能會為德國帶來支持，但考慮到結構性挑戰，目前預期德國跑贏區內大市仍言之尚早。英國財政空間仍然受限，政治不確定性則為長期經濟規劃增添了複雜性。儘管美伊潛在協議可提供臨時性緩和，但結構性不利因素依然存在，因此本行對歐洲股市的關注點仍集中在質素、定價能力及抗風險能力上。

日本 – 聚焦結構性主題

- 在最近的財報季中，企業指引顯示2026財年收入按年增長約5%，盈利按年增長約12%。盈利增長主要受電機行業帶動。不過，受到原油價格高企影響，汽車、食品、運輸與物流、電力及燃氣等行業企業所給出的業績指引較為疲弱。儘管本行對日本股票維持「中性」配置，但部分結構性主題仍具投資價值，具體包括：(1)AI及科技硬件；(2)國防與關鍵資源；以及(3)金融板塊。由於可能面臨日本政府債券孳息率上升帶來的負面衝擊，房地產、

航空運輸、電力及燃氣行業是本行配置優先級最低的領域。

亞洲(日本除外) – 進入更強勁的工業上行週期

- 部分亞洲地區因依賴中東能源，故仍受美伊緊張局勢的影響，但該地區正進入一個更強勁、持續多年的工業資本支出週期，這主要得益於人工智能、能源安全、轉型需求和國防開支擴張的推動。我們看好中國香港、中國內地及新加坡股市，它們受惠於結構性增長及投資溢出效應。

新加坡 – 市場改革以推動流動性及促進市場重估

- 雖然新加坡股市具備防禦屬性且股息孳息率具吸引力，但在「證券市場發展計劃」等政策支持下，我們更看好中小型股的市場重估潛力。生態系統持續完善—包括新交所—納斯達克雙重上市通道及全球上市板(Global Listing Board)—可能會吸引更多傳統板

塊以外的增長型企業上市。另外強勢且穩定的新加坡元亦增強了新加坡資產的吸引力。

環球板塊 – 於波動期內擇機布局戰略持倉

- 環球股票已攀至新高，但近期的升幅主要集中於增長股。與AI密切相關的股票對指數上升的貢獻遠超其權重，這一現象在美國以及南韓、中國台灣等亞洲地區尤為明顯。歐洲市場方面，各板塊回報率的分化程度亦已達到環球金融危機以來的最高水平。年初至今，能源和資訊科技板塊大幅跑贏，而健康護理和非必需消費品板塊表現落後。本行仍看好資訊科技、通訊服務、原材料和公用事業板塊，對非必需消費品板塊保持審慎。
- 在應用案例不斷擴展以及物理人工智能等領域進步的支持下，人工智能主題繼續走強。然而，考慮到估值處於高位、地緣政治不確定性以及投資集中於優質增長

股和半導體領域的情況，短期整固風險仍然存在。

- 在經濟穩健增長的情況下，我們認為能源和原材料行業有望對抗通脹。投資者在週期性行業中應堅持精選個別股票，重點佈局與AI和安全與韌性(S.E.C.U.R.E.)概念相關的公司—我們視之為推動市場結構性分化的長期核心動力。
- AI方面，將投資分散配置於更廣泛的推論受惠對象變得日益重要。受惠於強勁的運算需求及資本支出增長，推動盈利前景向好，我們繼續看好半導體和互聯網公司。隨著AI應用的範圍擴大，機會不再只局限於GPU，更涵蓋ASIC、CPU、儲存及網絡，反映持久的結構性轉變。我們視市場波動為在這些領域中分段吸納的良機。另一方面，AI對軟件行業顛覆性的影響可能令軟件行業面臨市場情緒低迷，儘管如此，我們在網絡安全領域仍看到一線曙光，AI在其中可作為輔助動力。

香港／中國市場前景

ELI LEE

新加坡銀行董事總經理、首席投資策略師

地緣政治關係趨於穩定

「我們繼續相對看好在岸A股市場，因為其中受政策支持的行業更多，工業、IT及相關服務業合計佔A股總市值的三分之二以上。」

- 5月舉行的中美元首會晤為雙邊關係指明了方向，「具建設性及策略穩定的中美關係」被確立為未來三年以至更長時期內兩國關係的策略指引。
- 年初至今，在岸A股市場表現優於中國香港及中國離岸股票。過去一個月，A股市場中的科創50指數表現尤為突出，大升19.6%。市場

表現高度集中，資訊科技板塊在離岸和在岸市場均跑贏大盤。必需消費品股板塊則領跌，並成為資金流出的主要來源。

- 本行重申對在岸A股市場的相對偏好，因其逾三分之二的市值集中於工業、資訊科技及相關服務行業，有望受惠於科技與創新主題。滬深300指數2026年盈利增

速預計約為23%，而MSCI中國指數同期增速則約為13%。與A股工業板塊盈利增長高度相關的工業企業利潤增速，4月份進一步加快至按年+26%(3月為+16%)。本行繼續看好：(1)優質收益類資產，以抵禦市場波動；以及(2)AI主題相關及政策受惠對象，以獲取上行彈性。

債券

ELI LEE

新加坡銀行董事總經理、首席投資策略師

利率波動

「固定收益方面，我們整體維持適度「減持」的立場，並維持對投資組合存續期的「中性」立場。」

- 我們預期，中東衝突局勢發展，以及相關油價波動和整體風險情緒擴散，將繼續成為全球利率及信貸市場於6月的主要驅動因素。此外，市場亦可能密切關注聯儲局新任主席沃什的政策信號。
- 固定收益方面，重點仍在於維持投資韌性，因為我們預計市場波動和利率波動均將加劇，加上面臨下行風險，在通脹風險持續且貨幣寬鬆政策推遲的情況下尤為如此。在這情況下，主動的存續期管理和多元化配置至關重要——我們繼續偏好優質和防禦性信貸，並維持在投資組合層面對存續期的中性觀點。
- 展望未來，美國國債將繼續對通脹走勢、勞動力市場狀況及美國財政赤字的變動保持敏感。存續期為三至七年的加權平均投資組合，可在市場條件變化時提供靈活性。
- 成熟市場方面，相較高收益債券，我們偏好投資級別債券。新興市場公司債券方面，我們對亞洲債券持中性看法。

成熟市場

- 儘管5月份利率波動加劇，企業信貸表現依然穩健，息差再度收窄，逼近今年1月份的年初至今低位。

- 由於成熟市場高收益債券和投資級別債券的收益率差已壓縮至低於歷史平均，我們對成熟市場投資級別債券持「中性」立場，對成熟市場高收益債券持「減持」立場。然而，人工智能(AI)、資本支出及併購帶來的大量債券供應，加上利率波動，可能導致企業業績出現更嚴重的分化，並對成熟市場投資級別債券產生不利影響。

新興市場公司債券

- 環球經濟增長強勁，持續推動新興市場企業債券的總回報表現。儘管息差偏窄且受通脹推動的利率壓力持續，新興市場美元企業債券受利率上行的影響可能相對有限，但各板塊及地區之間存在差異。精選優質新興市場債券敞口，可在美元長期走弱及主要成熟經濟體財政狀況惡化的背景下，為環球投資者提供多元化配置機會。

亞洲

- 相較新興市場公司債券的大盤指數，亞洲市場月初至今表現優秀，但按年初至今基準計依然落後，反映該板塊防禦性較高的特性。亞洲方面，年初至今表現最差的

有印尼和菲律賓，而表現最佳的則包括印度和中國香港。

- 我們對亞洲公司債券維持中性看法，主要受存續期相對較短、本地融資市場強勁及市場技術利好因素支持。雖然該地區由於長期石油供應中斷而受到較大衝擊，但具體的實際影響將因各國的情況而異。此外，我們亦會密切監察厄爾尼諾現象的潛在影響。

新興市場主權債券

- 展望未來，本行對新興市場主權債券維持審慎樂觀態度。本行繼續看好具備穩固宏觀政策支柱、財政整頓路徑可靠且短期償債壓力可控的主權債券，同時對市場融資能力仍較脆弱，或因政策不確定性而可能削弱近期升幅的低評級信貸保持審慎。
- 本月，本行已將新興市場亞洲主權債券的評級建議由「中性」下調至「減持」。印尼、菲律賓和斯里蘭卡等多個亞洲國家極易受到中東衝突引發的油價上升、供應中斷及通脹上升等風險影響，宏觀基本面存在惡化風險。此外，本行認為新興市場亞洲主權債券的估值整體仍處於衝突前水平，吸引力有限。



外匯及商品

CHRISTOPHER WONG

華僑銀行集團研究部執行董事

金價料將回落

「鑒於油價長期高企、聯儲局立場轉鷹以及印度需求可能疲軟，我們已調低金價預測。」

石油

- 儘管美國再度向伊朗南部發動襲擊，令風險仍然高企，但美伊停火60日延長協議以及霍爾木茲海峽部分重開的前景已有所改善。布蘭特原油價格回落至每桶100美元下方，儘管早前油價一度上升，但對照本輪供應中斷的嚴重程度來看，早前升幅依舊溫和。5月油價橫盤震盪，波動率已大幅回落。
- 即便霍爾木茲海峽通行量有限，油價仍受到抑制，原因有以下三點。首先，中國大幅削減原油進口，4月進口量較1月／2月減少逾200萬桶／日，降至930萬桶／日。價格上升與不確定性促使市場消耗庫存，而非展開新一輪採購。
- 其次，美國作為邊際供應國介入其中。歐洲和亞洲正逐步轉向非中東原油，進而推升美國出口量；與此同時，美國戰略石油儲備的釋放亦增加了市場供應。
- 再者，衝突爆發初期環球原油庫存充裕，目前仍在持續消耗庫存。然而這一緩衝有限。緩衝期或僅能維持數週至數月不等，若供應中斷持續，市場將面臨油價

上升風險。

- 此外，一個棘手的閉環動態同時亦在發揮作用。迄今為止，單憑供應衝擊目前仍難以轉化為持續的油價飆升。然而，或許唯有油價出現更劇烈的暴漲，才能最終迫使各方達成外交和解，恢復霍爾木茲海峽的航運。換言之，高油價反而可能成為局勢降溫的催化劑。
- 儘管新聞標題推陳出新，但我們的基本預測維持不變。隨著中東地區航運將於年中後恢復，令價格可望於2026年下半年逐步回落。然而，油價回落走勢將可能是漸進式的。基礎設施受損、戰略儲備重建以及結構性風險溢價上升，將導致油價缺乏彈性。德黑蘭干擾霍爾木茲海峽的能力仍是主要的制約因素。我們預計布蘭特原油於年底的價格將接近每桶80美元，且後續走勢的風險偏向上行。

貴金屬

黃金

- 黃金於5月份走軟，原因是油價上漲及霍爾木茲海峽動蕩推升了美國國債收益率，這不僅推升美元，

更促使聯儲局立場轉鷹。這削弱了黃金作為避險資產的吸引力，同時交易所買賣基金的動能亦隨之放緩。

- 短期內，黃金可能需要更佳的外部環境才能重啟升勢—即美伊衝突降溫信號更明確、油價下探、收益率回落及聯儲局政策更加溫和。印度增加進口關稅亦可能對實物貴金屬需求造成邊際壓力。然而，在央行多元化配置、戰略性分配需求及資產組合避險的支持下，中期前景依然穩固。
- 鑒於油價長期高企、聯儲局立場轉鷹以及印度對黃金的需求可能疲軟，我們已調低金價預測。

白銀

- 銀價在早前出現升勢後進入整固階段。相同的宏觀因素(包括石油引發的通脹憂慮、收益率走高及美元走強)已限制了上行空間，而印度對白銀的進口限制則為實物白銀需求增添了不確定性。
- 中期基本因素依然看好，主要受太陽能、電子產品、電網基礎設施及電氣化需求帶動，而礦產供應對價格的反應遲緩。然而，當經濟增長預期放緩時，白銀的

工業屬性亦會使其更容易受到衝擊。

- 基於當前美伊局勢、油價及聯儲局貨幣政策路徑的方向更趨明朗前，我們預期白銀於短期內將維持整固格局。

貨幣 美元

- 我們對美元維持中性看法，預期美元走勢堅挺但在特定區間內波動。隨著美國經濟增長保持穩健及通脹壓力居高不下，聯儲局正逐步將寬鬆貨幣政策轉向更偏鷹派的立場。此勢態支撐了美元在過去數週逐步走高。聯儲局官員的發言暗示，在新任聯儲局主席沃什首次主持的聯邦公開市場委員會會議上，當局可能傾向於轉向中性立場。能源價格上漲持續拖累全球經濟增長，但各區域受到的影響程度不同。人工智能帶動的資本支出有助美國脫穎而出，相較之下，歐洲和中國的增長則較為疲軟。若美伊能達成重新開放霍爾木茲海峽的協議，將導致油價回落，並對美元產生負面影響，但美股表現優異，應能限制美元的跌幅。我們的基本假設預測，中東石油供應量將於年中後增加，價格將於2026年下半年逐步回落，且回落過程將緩慢進行。我們預計布蘭特原油於年底的價格將接近每桶80美元，且後續走勢的風險偏向上行。

英鎊

- 我們對英鎊的看法由看淡上調至中性，並將2026年底歐元兌英鎊預測由0.89調整至0.87。政治仍是主要焦點。在6月18日的Makerfield選區補選中，安德魯·伯納姆若勝出，可能觸發工黨於8月底或9月初舉行黨魁選舉。伯納姆被普遍視為首相基爾·斯塔默的熱門潛在繼任人。儘管英國面臨疲軟的經濟數據，加上政治風險持續，但英鎊已成功收復5月的跌勢。伯納姆對財政紀律的承諾，成功緩解了市場對未來財政赤字之擔憂，加上相對具吸引力的息差，均有助穩定英鎊。持倉同樣重要。增持的英鎊短倉可能會進一步平倉，特別是如果油價回落，往往有利於像英鎊這類風險敏感且倚賴原油進口的貨幣。

人民幣

- 在美元整體走強的5月份，人民幣對美元仍能守住陣地甚至逆勢上漲。支撐因素來自中美關係改善的積極信號、更為穩健的每日中間價，以及政策層面對人民幣溫和升值的容忍態度。我們預期人民幣將逐步升值，但每日人民幣中間價仍是關鍵。中間價的持續穩健暗示人民幣仍有上行空間。但如現價匯率與中間價之間的價差走闊，則可能表明市場走勢已超越了政策制定者的意圖。

馬來西亞令吉

- 令吉可能維持大致的區間震盪，仍充滿挑戰的外部環境抵銷了國內基本面的支撐因素。油價上漲令市場持續關注財政／補貼的發展情況，而政治新聞可能略微增加了風險溢價。短期內，美元走勢、人民幣動向及整體風險情緒仍將是主要驅動因素。

印尼盾

- 印尼央行突然加息50個基點，但印尼盾仍持續面臨下行壓力。此次加息進一步強化了印尼央行對穩定印尼盾的政策焦點，但國內政策的不確定性再次加劇(包括強化國家對關鍵大宗商品出口的控制計劃)，導致支持力度減弱。雖然這可能有助長遠提升財政收入及外匯儲備，但實施風險可能會削弱投資者信心。油價高企、地緣政治風險及成熟市場收益率高企，仍對進口石油的高貝塔(high-beta)亞洲貨幣構成阻力。我們正在下調對印尼盾的預測，以反映此嚴峻形勢。持久復甦可能需要更明確的國內政策信號，以及石油、地緣政治及全球收益率方面的壓力得到緩解。

新加坡元

- 在未來一個月，新加坡元預計將保持相對穩定的走勢。新加坡較強勁的2026年第一季度最終國內

生產總值數據顯示，增長動能較預期更為穩固，而核心通脹壓力在地緣政治、能源及輸入性通脹風險的情況下可能會逐漸加劇。

如果經濟增長持續受到支撐且核心通脹壓力加劇，新加坡金管局於7月有可能進一步採取緊縮貨幣政策。美元大市走勢依然重要，

但穩健的本國經濟基本因素及金管局的政策傾向，應有助限制美元兌新元的升幅。

貴金屬價格走勢預測表

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

資料來源：華僑銀行集團研究；數據為期末價格

油價預測表

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

資料來源：華僑銀行集團研究；數據為期末價格

免責聲明：

「香港/中國市場前景」、「股市」及「債券」部分內列明的資訊及/或表達的意見由新加坡銀行(「資料供應商」)根據認為可靠之資料來源所編製及提供。「全球前景」及「外匯及商品」部分內列明的資訊及/或表達的意見由華僑銀行全球市場研究(「資料供應商」)根據認為可靠之資料來源所編製及提供。華僑銀行(香港)有限公司沒有參與編製有關資訊及/或意見。華僑銀行(香港)有限公司及有關的資料供應商對該等資訊及意見之準確性或完整性並無作出任何申述亦不承擔任何責任，並不會就任何人因依賴該等資訊及/或意見而引致的任何損害或損失承擔任何責任(包括侵權行為責任、合約責任或任何其他責任)。

在本文件內由第三方表達的任何意見或觀點是屬於該第三方，並非華僑銀行(香港)有限公司的意見或觀點。本文件中提供的資訊僅供參考之用。它的內容並沒有考慮任何個別人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要。

本文件的內容不構成、不擬作為亦不應被理解為任何專業或投資意見、或買賣或認購任何證券或金融產品或進行任何交易或建立任何法律關係或參與任何交易或投資策略的建議、要約、招攬、邀請或誘使。閣下應謹慎投資。閣下應獨立評估每一投資產品及就本身的個別投資目標、投資經驗、財政狀況及/或特殊需要，衡量自己是否適合參與任何投資產品。如閣下對本文件的內容及/或本文件所提及的投資產品的適合性有任何疑問，請在進行任何投資決定前尋求有關的專業人士就財政、法律及/或稅務的獨立意見。

本文件內的資訊及意見是根據認為可靠之資料來源所編製但華僑銀行(香港)有限公司沒有核實本文件內所提供的資訊及意見。華僑銀行(香港)有限公司及有關的資料供應商就本文件所提供的資訊(包括但不限於任何陳述、數字、觀點、意見、估算或預測)不會作出任何保證(包括但不限於其準確性、實用性、恰當性、可靠性、及時性或完整性)，故不應藉以依賴。華僑銀行(香港)有限公司及有關的資料供應商可能曾發表與本文件內容觀點不同的其他報告、分析或文件。華僑銀行(香港)有限公司及有關的資料供應商並無責任更新該等資訊或改正任何其後顯現之錯誤，並就此不承擔任何責任。本文件中所提供的所有資訊可隨時變更，恕不另行通知。

華僑銀行(香港)有限公司及有關的資料供應商，及其各自的董事、職員、僱員和代理人不會對任何人士因直接或間接使用本文件而引致的任何損失或損害負責。

投資涉及風險。閣下應注意投資的價值可升可跌。本文件提供的資料可能包含對於國家、資產、市場或公司的未來事件或表現作出預測或其他前瞻性陳述，然而實際事件或結果可能大不相同。過往的表現並不一定預示未來有類似的表現。在本文件中提及的任何特定公司、金融產品或資產類別只用作說明用途，並不構成投資建議。本文件並不擬指出本文件內提及之證券或投資項目可能涉及的所有風險。如有興趣投資任何投資產品，客戶應閱讀有關要約文件的風險披露及條款及條件。

若分發或使用本文件所載資訊違反任何管轄區或國家的法律或規例，則本文件所載資訊不得為任何人或實體在該管轄區或國家分發或使用，無論如何僅供收件人使用。華僑銀行(香港)有限公司亦無就提供本文件收取獨立費用。除非獲得華僑銀行(香港)有限公司的事先書面同意，否則本文件的內容不得以其他方式轉載、分發或傳送予任何其他人士，或以任何方式納入另一文件或其他材料中以作其他用途。

華僑銀行(香港)有限公司及其聯繫公司可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本文件中提及的證券或投資項目。華僑銀行(香港)有限公司及其聯繫公司可能就其於本文件所提及的所有或任何證券或投資專案的交易收取經紀佣金或費用。

華僑銀行及其個別聯號及關聯公司，以及這些公司的個別董事與高層人員(簡稱「相關人士」)在此報告中所述之證券或所提到之發行人中可能享有未來權益，並可能為此報告所提及之證券公司及其它各方提供或尋求提供經紀及投資或證券相關服務。華僑銀行及其相關人士亦可能就所提及之投資產品供應商有聯繫及收取費用。

此免責聲明的條款及條件受中華人民共和國香港特別行政區的法律管轄並據此解釋。

此文件未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

如果閣下對於本文件的任何資訊或意見有任何疑問，閣下應該尋求專業人士意見。

若本文件以電子傳送方式(例如電子郵件)分發，則不能保證傳送過程安全無誤，資訊有可能被攔截、毀壞、遺失、破壞、送達延誤、不完整或含有病毒。寄件人對本文件內容經由電子傳送所出現的任何錯誤或遺漏概不負責(在法律許可的範圍內)。如需核實，請索取印刷版本。