

環球市場洞察月報



免責聲明：

本報告中所包含的資訊和材料來自被認為可靠和最新的來源。然而，不保證或擔保所獲得的來自第三方的資訊的準確性、有效性或完整性，無論是明示還是暗示。本報告所提供的資訊如有更改，恕不另行通知。投資涉及風險，過去的表現並不代表未來的回報。投資者應注意，本報告所提供的資訊可能未涵蓋投資任何在此提及的產品、證券或工具所涉及的所有風險和其他重要方面，因此應參閱相關的說明書以瞭解詳情，並建議在適當時獲取專業意見。本報告僅供內部使用，不適用於向公眾發布、重製或傳播。

環球市場洞察



美國

承接4月強勁修復，5月美股在一季度超預期財報與AI基建訂單激增的業績帶動下全面走高。全月呈現出結構性繁榮與頭部加權特徵。在中美日內瓦關稅大幅削減的催化下，以AI伺服器與高性能存儲為核心的半導體硬件產業鏈表現尤為強勢，直接驅動納指錄得8.4%的升幅，其後即使中旬公布的通脹數據依然逼近4%，引發對下半年重啟加息的預期反彈，而大盤仍未全面逆轉，顯示投資者更重視基本面韌性是否延續，而非短線政策擾動本身。

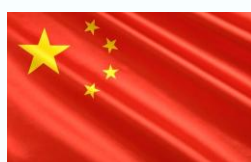
展望未來，投資者需關注「緊縮預期的重新定價」。通脹隱憂未解，5月非農數據超預期，現時CME取消全年降息預測，若美聯儲政策轉向加息，宏觀流動性的邊際收緊，將壓制風險資產的估值上限。聚焦美股內部，資金集中於少數科技龍頭股，由於短期內漲幅過大，籌碼高度集中，未來恐引發階段性的獲利回吐與價格修正。但這更傾向於一輪短期調整，並不動搖企業強勁利潤的長期基本面。組合策略上，建議堅守AI算力與晶片龍頭，適度增配享有估值折價、受綠色財政支持的醫療保健與生物能源以分散風險。



歐洲及日本

5月，泛歐STOXX 600指數在中東地緣緩和的預期下上漲2.4%，但整體仍處於「經濟放緩與政策收緊」的滯脹困局。受能源及運輸成本上升拉動，法、意、西通脹全面回升，德國核心通脹頑固，迫使央行轉向緊縮，市場普遍預期將於6月加息25點，並進一步收緊政策。鑒於歐洲綜合PMI已跌至兩年低位、消費者信心持續低迷，市場避險情緒升溫。日方，一季度GDP環比超預期增長2.1%，受內需消費及擴張性政策帶動的公共投資與出口強勁驅動，日經225指數5月上漲11.9%，驅動核心正向本土零售資金切換。隨着實際工資轉正及新NISA紅利兌現，居民資金加速由儲蓄流向股票配置轉移，散戶風險偏好回升。

展望未來，若能源與運輸成本持續上漲，歐洲頑固的通脹將迫使央行維持緊縮。在缺乏內生動能、綜合PMI下行的背景下，指數估值上行空間受限。日方，需關注內需消費的延續性，以及工資上漲對購買力的提振。同時，隨着央行推進貨幣政策正常化，市場正計價加息步伐。組合策略上，歐洲配置維持防禦思維。日本方面，建議維持配置成長股。



中國

中港市場在最近一個月呈現「結構性分化、地域性背離」的格局。月初受政策預期催化，上證指數上升，隨後因PMI降至50.0、CPI連續持平於1.2%，數據波幅收窄且缺乏邊際彈性，導致傳統藍籌共振乏力，市場失去了短期向上的動能。在算力訂單爆發式增長與政策驅動下，市場風險偏好硬科技板塊，科創50逆勢上升11.4%。恒指在地緣政治摩擦與美國加息預期升溫下顯現估值韌性。現時港股市場IPO供給節奏偏快，市場對超出存量資金承接能力的情況表示擔憂，疊加資金被韓國等高增長股市虹吸分流，中資藍籌遭遇高位獲利回吐，壓制恒指震盪回落。

展望中港，資金正在尋找具備長期成長與抗週期性的「價值錨」。5月中國貿易順差大超預期，出口同比增長19.4%，若貿易順差繼續擴大，這將為人民幣匯率及中國核心資產的估值築起了防禦牆。儘管5月下旬因交易擁擠出現恐高回撤，但高盛、瑞銀等在5月密集上調A股盈利增速預測至11%。QFII持倉大幅增加，且資金聚焦於長期價值，而非短期套利。組合策略方面，A股須警惕高位槓桿擁擠，港股則聚焦稀缺硬科技和高股息。



新興市場

新興市場在5月表現持續亮眼，MSCI新興市場指數當月上升9.5%，顯著跑贏全球市場，本輪升勢的核心在於全球「AI共振」驅動下的內部極端分化。期間台股獲資金強力增持，倉位顯著湧入AI硬件、HBM及算力基建，使科技硬件供應鏈憑藉高確定性躍升為新型風險資產；在晶圓代工與存儲芯片板塊飆升的直接拉動下，指數更迎來歷史性結構變遷，IT板塊比重首度突破40%。然而，美聯儲維持高利率環境限縮了拉丁美洲國家降息空間，疊加中東局勢推高能源成本，使印度及印尼遭遇通脹反噬與惡化，導致外資持續流出。

展望未來，市場未來的關鍵，在於AI驅動的增長動能能否持續。這取決於下游消費端能否消化元件成本的轉嫁，以及數據中心建設的商業變現進度。儘管中東地緣風險引發的能源成本高企、疊加美聯儲維持高利率，短期內仍將擾動印度與印尼等高敏感度市場的本幣匯率與股市外資；但隨著新興市場央行展現資本紀律、主動防禦，加上發展中國家之間貿易深化，這種結構性分化並非危機。組合策略應偏好具備結構性增長動能的科技硬件板塊市場。



加密資產及商品

5月比特幣高位回調3.48%。中東局勢推高通脹，加上美國非農就業數據超預期，引發美聯儲重啟加息的擔憂。美元指數與美債收益率攀升，直接擠壓加密資產的風險溢價。在流動性收緊壓力下，投機資金加速流出，導致比特幣高位遭遇獲利了結與技術性修正。黃金在年初避險暴漲後，5月步入高位震盪與低位整理，維持在4,500 - 4,700美元區間，主要由於通脹反彈與地緣風險為金價帶來下行風險，另一方面加息預期上揚亦大幅推高無息資產的持有成本。

展望未來，長期高利率將持續擠壓比特幣的風險溢價，抑制投機資金流入，市場短期內恐難再現流動性驅動的全面暴漲。高利率也拉高了持有黃金的機會成本，為金價帶來下行風險。然而，全球去美元化、央行增持及宏觀不確定性，仍將為黃金提供堅實的長線價值支撐。組合策略上，黃金區間震盪逢低築底、比特幣防範溢價擠壓並審慎左側布局。



固定收益

彭博全球綜合債券指數5月微升0.6%，但月內波動較大，反映出中東衝突對經濟增長和通脹影響的不確定性。全球經濟通脹壓力持續上升，美聯儲態度愈發鷹派，2年期與10年期美債收益率月內分別反彈13個和6個基點，市場甚至開始定價加息預期。不過，月中地緣政治危機因美伊談判進展而有所緩解。其中，英國國債因通脹低於預期而表現超群；信貸市場則憑藉穩健的企業基本面展現出極強韌性，環球投資級別與高收益債利差持續收窄，彭博全球高收益債指數更錄得1.46%的漲幅。

展望後市，全球債市將進入「政策觀察期」。儘管油價短期回落，但各國央行在確認地緣局勢徹底平穩前將保持高姿態。未來投資債市需密切防範財政與地緣政治引燃的波動。在利差處於歷史低位的環境下，雖然企業基本面仍能為信用債提供底部支撐，但估值性價比已有所下降。相比之下，部分通脹率先降溫的非美主權債以及具有利差緩衝的高收益債和新興市場債，在波動市中仍具配置價值。

主要市場指數表現（本地貨幣）

市場指數	1個月(%)	3個月(%)	6個月(%)	1年(%)	3年(%)	5年(%)
MSCI全球指數	4.6	7.0	10.3	25.8	71.7	69.2
MSCI新興市場指數	9.5	10.5	29.0	54.7	89.1	44.3
美國標普500指數	5.2	10.2	10.7	28.2	81.4	80.3
歐洲STOXX 600指數	2.4	-1.2	8.6	14.1	38.6	40.1
日本日經225指數	11.9	12.7	32.0	74.7	114.7	129.8
香港恆生指數	-2.3	-5.4	-2.6	8.1	38.1	-13.6
MSCI 中國指數	-3.5	-7.8	-10.4	3.0	29.0	-30.3
LBMA黃金現貨午後定價指數	-1.4	-13.0	8.5	38.7	131.4	139.3
標普GSCI 原油指數	-16.9	30.4	49.2	43.7	28.3	31.7
iShare 比特幣ETF	-4.0	11.9	-19.6	-30.1	-	-

來源: FE Analytics · 數據截至 2026年5月31日

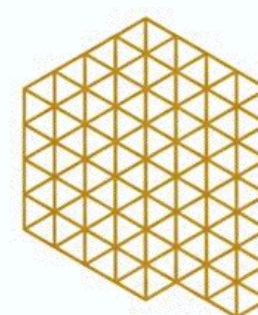
藍石 投資管理 服務



主動型投資組合



平衡型投資組合



動量型投資組合

戰略合作夥伴



EFG Private Banking

Interactive Brokers

BANK OF SINGAPORE

老虎證券
TIGER BROKERS

iFAST



Friends Provident International

Sun Life Financial



CTF Life
周大福人壽

Investors Trust

我們的資產管理服務旨在為月度定期投資人和一次性投資提供服務，管理保險投資連結保單（ILAS）投資組合中的基金。我們的目標是實現長期投資回報，同時為客戶提供資產規劃服務。



info@bs-wealth.com



www.bs-wealth.com