



HANSUI CAPITAL  
瀚 隋 資 本



撰写

陈嘉伟<sup>CFA FRM</sup>

黎伟乔<sup>CFA</sup>

曾迪奇<sup>CIIA CFP</sup>

2026

六月投资点评



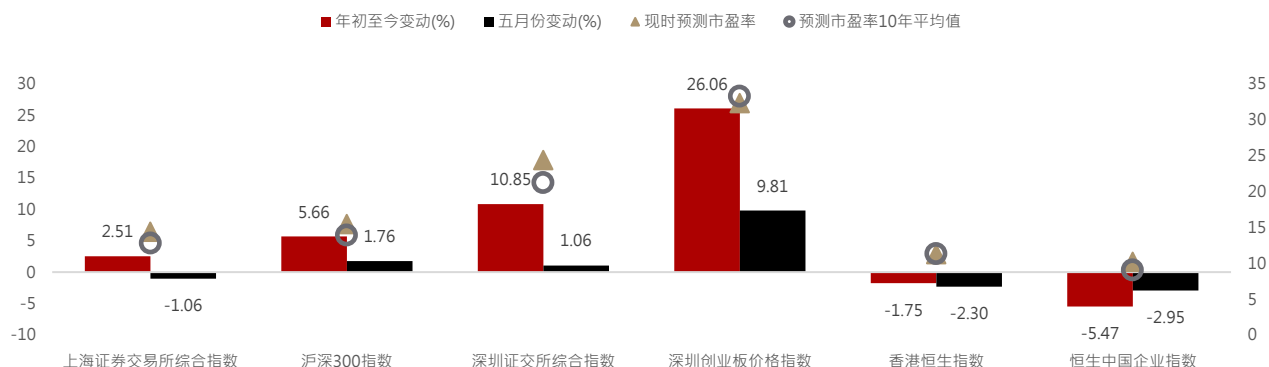
# 五月市场回顾:

## ➤ 中港市场

五月上旬，受惠于内地「五一」黄金周强劲的消费与旅游数据，加上离岸人民币汇价走强，港股投资气氛炽热，大市展现强劲爆发力，恒生指数一度飙升并上试26,800点的阶段性高位。与此同时，A股沪深两市亦跟随外围股市造好，于高位整固。期内，内地频频落实宏观利好政策，包括加大对「国产AI芯片」自主研发的国策扶持、人行透过中期借贷便利（MLF）投放流动性，以及加速推进「反内卷」供给侧改革，为大市注入了强劲的上升动力。

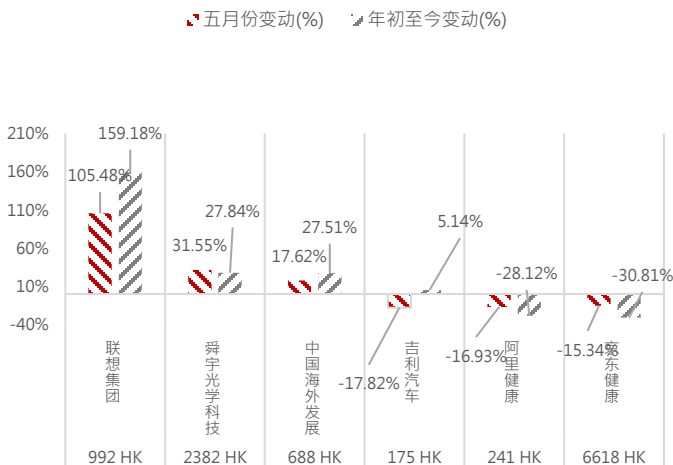
步入中下旬，市场遭遇地缘政治局势紧张与外资获利回吐的双重压制。此外，中国证监会联同七大监管部门联合出击，严厉打击境外券商非法跨境从事证券及期货活动，冲击市场投资情绪，导致大市回吐前期涨幅。

板块轮动方面，具备自主创新及国策概念的「硬科技」板块表现一枝独秀。在国家大力扶持下，中芯国际(981.HK)与联想集团(992.HK)等龙头企业逆市造好，成为市场吸资亮点。相反，重磅科网股表现则见疲弱，拖累科指走势。市场忧虑腾讯(700.HK)在AI领域的巨额资本开支将削弱短期盈利表现；而美团(3690.HK)则因本地生活业务竞争白热化，市场对其EBITDA复苏步伐及现金流改善的信心转弱，双双面临沉重的沽压。



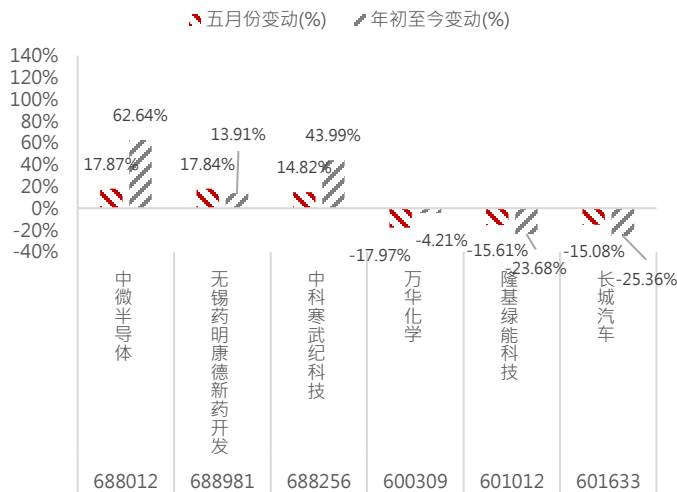
数据源:彭博、瀚隋资本(更新至2026年5月29日)

### 恒生指数成份股五月表现最好及最差股票



数据源:彭博、瀚隋资本(更新至2026年5月29日)

### 上证50指数成份股五月表现最好及最差股票



数据源:彭博、瀚隋资本(更新至2026年5月29日)

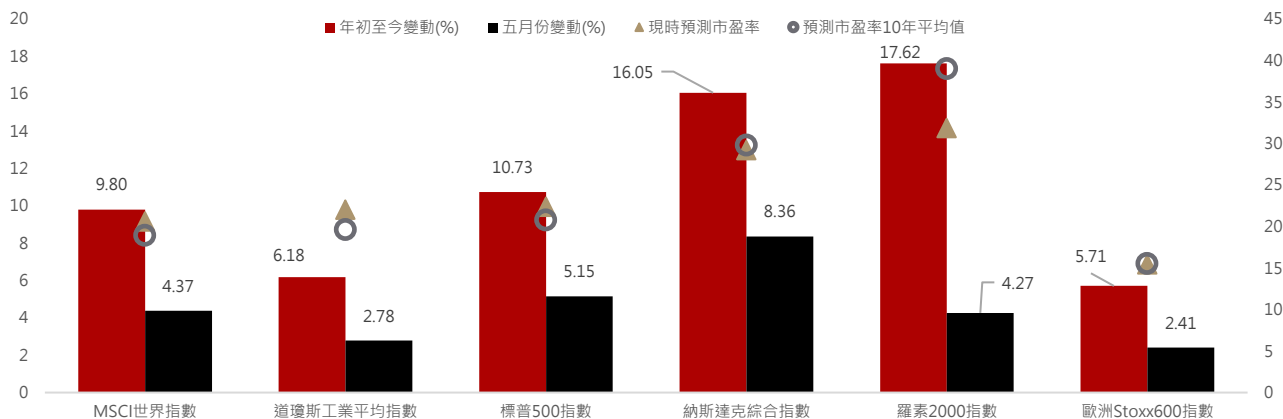


### ➤ 欧美市场

五月上旬，在AI概念、科技股以及亮丽业绩的带动下，标普500和纳斯达克指数延续强势并创下历史新高。在这种市况下，投资者继续追逐AI带来的盈利可见度。然而到了五月中旬，美国10年期国债息率一度抽升至4.67%附近水平，市场对通胀及息口路径重新定价，同时亦对高估值板块的回吐风险保持警惕，拖累三大指数一度全线向下。犹幸到了五月底，市场憧憬美国与伊朗达成初步停火协议，大市重拾上升动力，再次破顶而上。

欧洲股市本月呈现反复向上的格局，好淡势力在通胀隐忧与趁低吸纳的买盘之间反复拉锯。月内地缘政治局势升温及能源价格走高，一度引发市场恐慌，但随后的技术性反弹反映大盘的支持力依然稳固。交易员正密切评估油价攀升对欧元区通胀黏性及经济复苏进程的潜在冲击。

美股个股表现极度分化，AI概念股继续一枝独秀。受惠于生成式AI引发的半导体与高速内存升级浪潮，美光科技(MU.US)与自上年重新分拆上市的SanDisk(SNDK.US)表现极为抢眼，月内分别强势爆升近90%及约60%。反观虚拟资产相关概念股，在加息预期升温、宏观流动性收紧，以及自身业绩疲弱等多重利空夹击下表现乏力，加密货币交易所龙头Coinbase(COIN.US)从五月份高位下跌约10%。



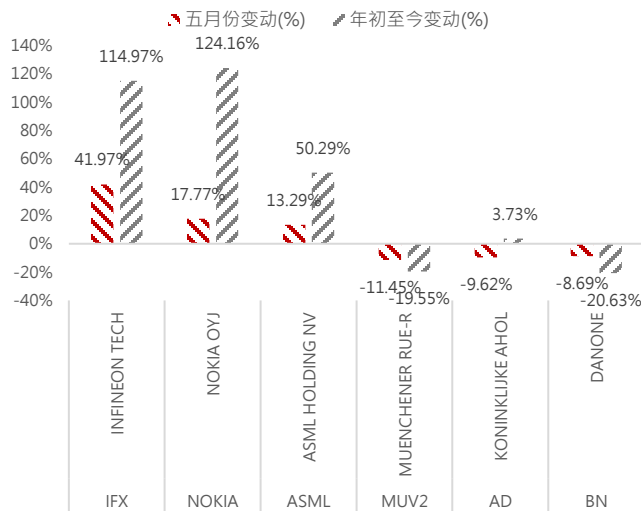
数据源:彭博、瀚隋资本(更新至2026年5月29日)

#### 标普100指数成份股五月表现最好及最差股票



数据源:彭博、瀚隋资本(更新至2026年5月29日)

#### 欧洲STOXX50指数成份股五月表现最好及最差股票



数据源:彭博、瀚隋资本(更新至2026年5月29日)



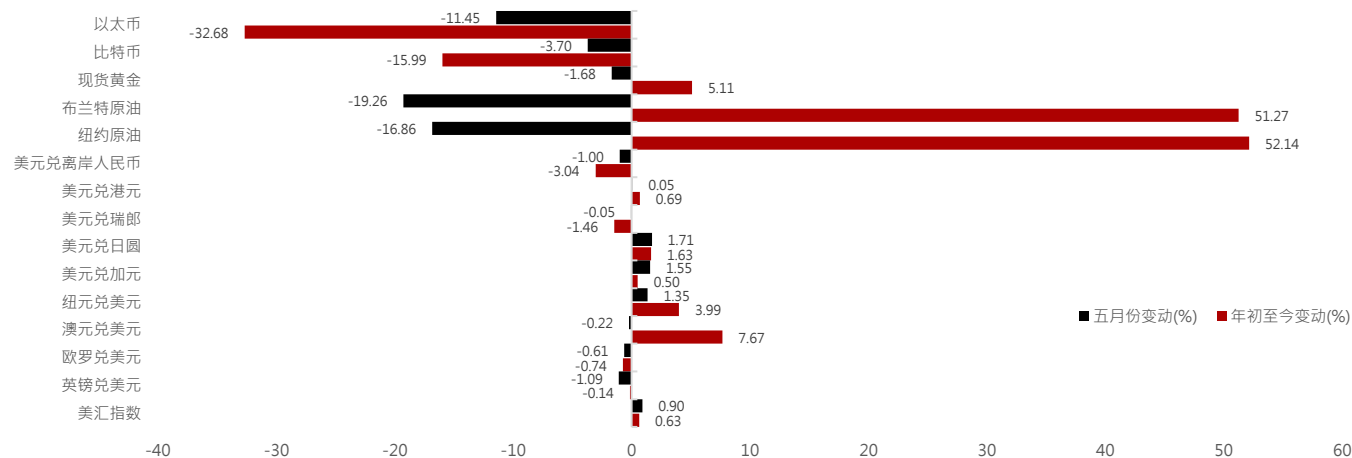
## ➤ 外汇市场

美汇指数五月持续受压，三月因美以联合对伊军事行动触发的地缘政治溢价几近全数消散，美汇指数一度跌至97.63，创十周新低。联储局深陷两难困局——通胀高企令减息空间受限，增长疲弱又难以支持加息，货币政策陷入胶着。月底受停火消息刺激，美元短线反弹，美汇指数于99水平附近收窄，整固作收。

欧元区方面，欧洲央行六月加息定价升至九成，几乎已成定局，惟能源价格冲击令区内增长持续受压，欧罗兑美元月底报1.1668。英镑方面，凭借英伦银行与欧洲央行175个基点的息差优势，英镑表现跑赢欧罗；惟同样受制于美元反弹，英镑兑美元月内略为回落。澳洲储备银行五月如期加息25个基点，维持明确的紧缩立场，重申通胀仍高于目标区间。加息落地后，市场进一步押注收紧路径，澳元兑美元短线突破0.72关口；惟地缘政治局势反复，美元重拾强势，澳元随即回落，一度失守0.71水平。

两者五月走势均受伊朗局势主导。原油方面，纽约期油月底跌至每桶约87美元，月内跌幅近17%，主要受美伊就停火及霍尔木兹海峡重开达成初步协议的消息拖累。惟协议尚未最终落实，市场人士警告即便停火成真，矿场清理、基建修复及航运恢复均需时，供应改善将是一个渐进过程。黄金方面，受通胀忧虑及长期高息预期夹击；停火消息曾带动金价短线反弹至4,580美元附近，惟整体仍处于4,500至4,600美元区间整固，继续受制于高息环境下无息资产吸引力下降的结构性压力。

比特币五月下跌约4%，终止此前连续两个月的升势。比特币现货ETF五月录得23亿美元净流出，为2026年以来单月最大流出规模。与此同时，机构大户及长期持仓者同步减持，持仓逾千枚比特币的地址数目于5月24日起一周内减少六个，估计套现规模近4.4亿美元。技术图表方面，比特币呈现上升通道破位迹象，能否守稳六月走势成为市场焦点所在。



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年5月29日)

## 央行议息时间表:

	美国联储局	欧洲央行	英伦银行	澳洲联储银行	新西兰联储银行	加拿大银行	瑞士国家银行	日本银行
最新政策利率	3.75%	2.00%	3.75%	4.35%	2.25%	2.25%	0.00%	0.75%
货币政策会议								
2026年6月	17	11	18	16		10	18	16
2026年7月	29	23	30		8	15		31
2026年8月				11				

数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年5月29日)



# 六月市场策略:

## 美国股市:

标普500Q指数RSI一直维持70高位



数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年6月1日)

- ❖ 六月向来系「承先启后」月份，前几个月升浪后，距离七月第二季业绩期尚有一段时期，资金倾向高位震荡轮动，板块轮动料持续主导市场节奏。
- ❖ 市场高度关注六月中旬CPI数据及FOMC议息结果与最新位图。若通胀回落进度不及预期，甚至官员放鹰，标普随时藉势回调，消化偏高估值。SpaceX挂牌或带动航天科技板块出现主题性炒作，惟其并非标普500成份股，资金追捧个股之际，对整体指数走势影响料相当有限。
- ❖ 技术上，RSI长期企于70附近，超买讯号明显。短线或先回调整固，技术支撑参考五月低位7,333点，若守稳此位，中线走势仍维持审慎乐观。

## 香港股市:

恒指五月下旬承压，科网蓝筹拖累大市

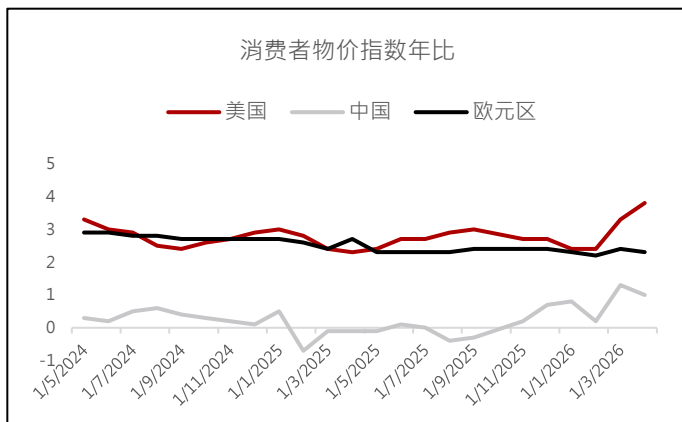


数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年6月1日)

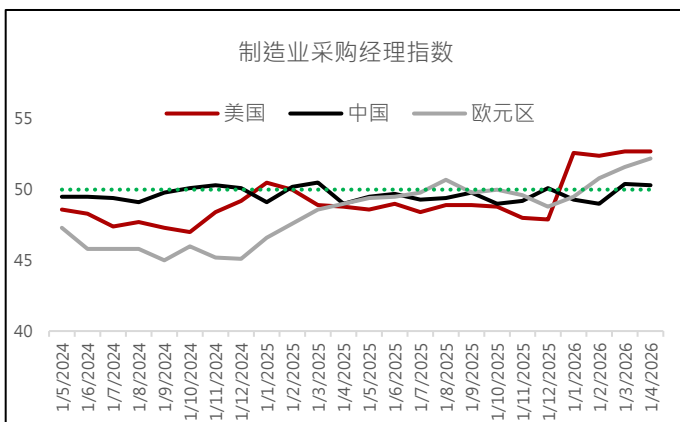
- ❖ 港股五月下旬走势偏软，受地缘政治局势紧张及外资获利回吐双重压制。腾讯(700.HK)与阿里巴巴(9988.HK)市值大幅缩水，市场对两大巨头AI资本开支持续扩大、但盈利变现路径未明感到忧虑，拖累大市整体情绪。
- ❖ 恒指成份股由约90只增至93只，惟比例调整幅度有限，对指数影响温和。要重拾升轨，关键在于企业盈利呈现实质加速增长，同时需密切留意联储局减息步伐，以评估流动性改善空间。
- ❖ SpaceX预计6月12日挂牌，恒生指数公司已宣布将其纳入「恒生港美科技指数」，预计将提振科技板块气氛。技术面以3月低位24,203点为支撑，气氛若好转，恒指有望上试26,300点水平。



# 宏观经济走势图:

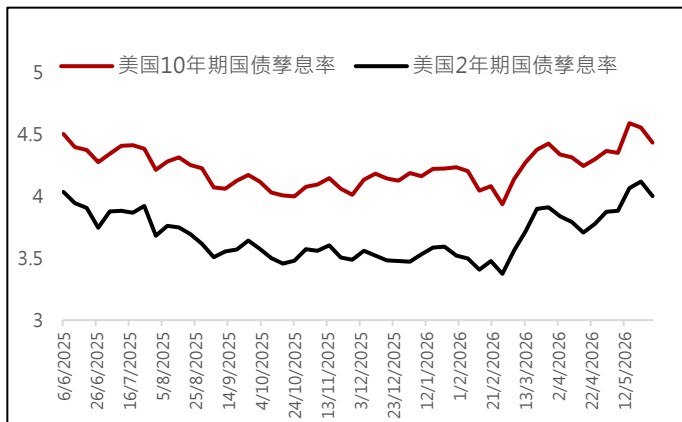


数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年5月29日)

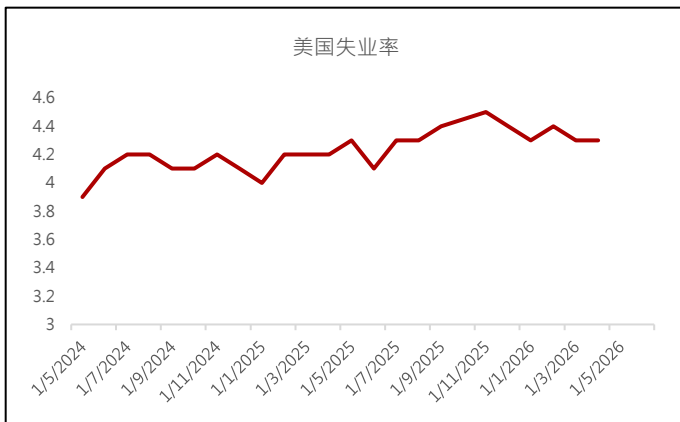


数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年5月29日)

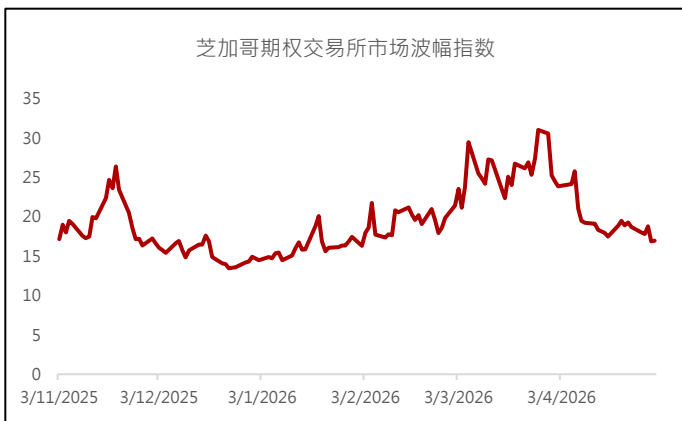
# 美国经济走势图:



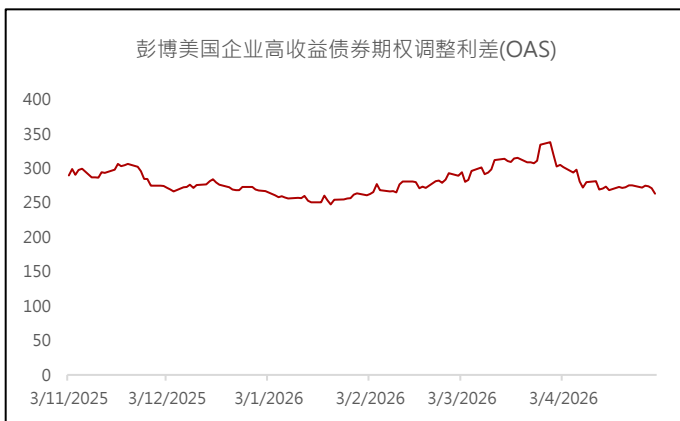
数据源:彭博、瀚隋资本 (更新至 2026年5月29日)



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年5月29日)



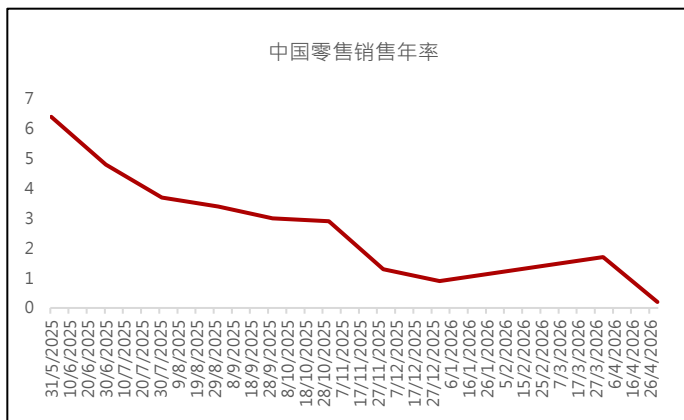
数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年5月29日)



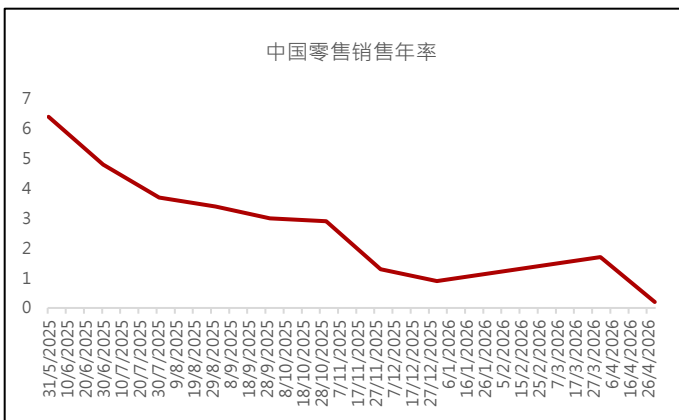
数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年5月29日)



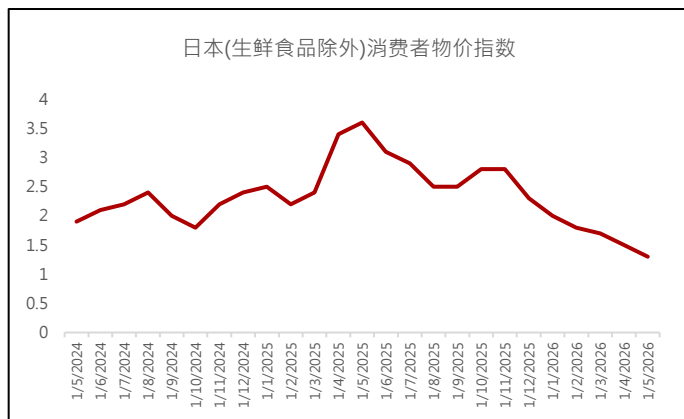
## 亚洲主要地区经济走势图:



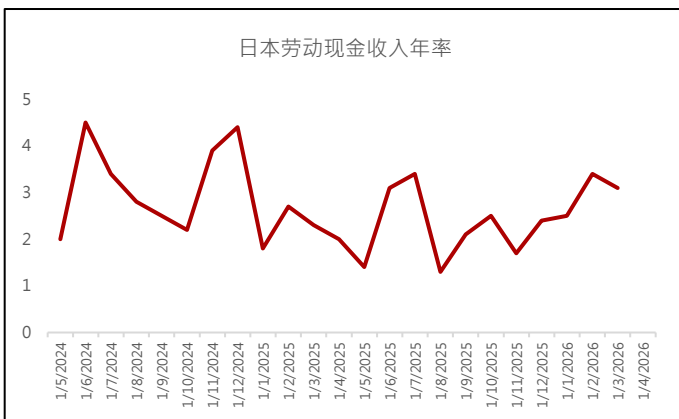
数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年5月29日)



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年5月29日)

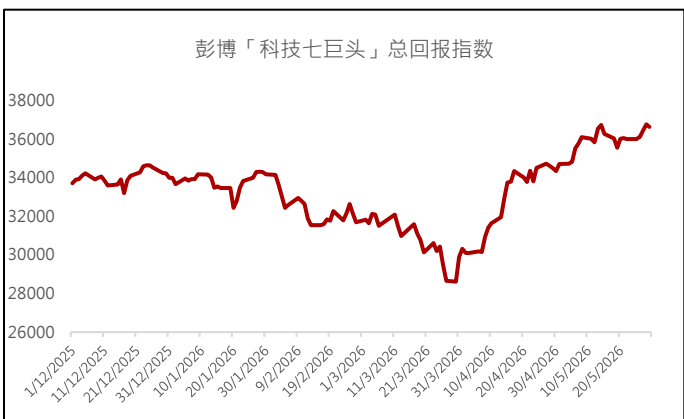


数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年5月29日)



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年5月29日)

## 其他走势图:



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年5月29日)



数据源:瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年5月29日)



## 六月重要数据:

日期时间	地区	数据及事项	数据期	预测数字	实际数字	上次数字
06/01 09:45	中国	瑞霆狗中国采购经理人指数-制造业	May	--	--	52.2
06/01 21:30	加拿大	标普全球加拿大制造业采购经理人指数	May	--	--	53.3
06/01 22:00	美国	ISM 制造业指数	May	--	--	52.7
06/02 17:00	欧元区	CPI(月比)	May P	--	--	1.0%
06/03 09:30	澳洲	GDP经季调(季比)	1Q	--	--	0.8%
06/03 20:15	美国	ADP 就业变动	May	--	--	109k
06/04 14:30	瑞士	CPI(月比)	May	--	--	0.3%
06/04 15:00	瑞士	失业率	May	--	--	3.0%
06/05 17:00	欧元区	GDP经季调(季比)	1Q T	--	--	0.1%
06/05 20:30	美国	非农业就业人口变动	May	--	--	115k
06/05 20:30	加拿大	失业率	May	--	--	6.9%
06/05 20:30	美国	失业率	May	--	--	4.3%
06/08 07:50	日本	GDP年化经季调(季比)	1Q F	--	--	2.1%
06/09 08:30	澳洲	Westpac消费者信心指数经季调(月比)	Jun	--	--	3.5%
06/09-06/15	中国	货币供给M2(年比)	May	--	--	8.6%
06/10 09:30	中国	CPI(年比)	May	--	--	1.2%
06/10 20:30	美国	CPI(年比)	May	--	--	3.8%
06/12 06:30	新西兰	BusinessNZ制造业采购经理人指数	May	--	--	50.5
06/12 22:00	美国	密歇根大学市场气氛	Jun P	--	--	--
06/15 20:30	美国	纽约州制造业调查指数	Jun	--	--	19.6
06/16 10:00	中国	零售销售(年比)	May	--	--	0.2%
06/17 14:00	英国	核心CPI(年比)	May	--	--	2.5%
06/17 17:00	欧元区	CPI(月比)	May F	--	--	--
06/18 06:45	新西兰	GDP经季调(季比)	1Q	--	--	0.2%
06/18 14:00	英国	ILO失业率(3个月)	Apr	--	--	5.0%
06/18 22:00	美国	领先指数	Apr	--	--	-0.6%
06/19 07:30	日本	全国消费者物价指数 年比	May	--	--	--
06/22 20:30	加拿大	CPI(年比)	May	--	--	2.8%
06/23 08:30	日本	标普全球日本采购经理人指数-制造业	Jun P	--	--	--
06/23 16:00	欧元区	标普全球欧元区制造业采购经理人指数	Jun P	--	--	--
06/23 21:45	美国	标普全球美国制造业PMI	Jun P	--	--	--
06/25 09:30	澳洲	失业率	May	--	--	4.5%
06/25 20:30	美国	GDP年化(季比)	1Q T	--	--	--
06/26 07:30	日本	东京消费者物价指数(生鲜除外) 年比	Jun	--	--	--
06/30 07:30	日本	失业率	May	--	--	--
06/30 09:30	中国	制造业PMI	Jun	--	--	--
06/30 14:00	英国	GDP(季比)	1Q F	--	--	0.6%
06/30 20:30	加拿大	国内生产毛额(月比)	Apr	--	--	--
06/30 22:00	美国	经济咨询委员会消费者信心	Jun	--	--	--

数据来源: 瀚隋资本、彭博 (数据更新至2026年5月29日)



## 风险披露:

- ▶ 投资涉及风险。买卖证券、商品、外汇、相关衍生工具或其他投资未必一定能够赚取利润，并有机会招致损失。投资者须注意证券及投资价格可升可跌，甚至会变成毫无价值，过往的表现不一定可预示日后的表现。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例(如外汇管制)出现不利变动。本档并非，亦无意总览本档所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。客户在作出任何投资决定前，应参阅及明白有关该等证券或投资的所有销售档，尤其是其中的风险披露声明及风险警告。
- ▶ 外汇买卖的风险声明：外币/人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将外币/人民币兑换为港币或其他外币时，可能受外币/人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- ▶ 人民币兑换限制风险的风险声明：人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将人民币兑换为港币或其他外币时，可能受人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- ▶ 目前人民币并非完全可自由兑换，个人客户可以通过银行账户进行人民币兑换的汇率是人民币(离岸)汇率，是否可以全部或实时办理，须视乎当时银行的人民币头寸情况及其商业考虑。客户应事先考虑及了解因此在人民币资金方面可能受到的影响。

## 重要注意事项:

- ▶ 本档由瀚隋资本编制和发布，并未经香港证券与期货事务监督委员会审批，亦未经香港境外的监管机构审批。
- ▶ 除非获瀚隋资本有限公司书面允许，否则不可把本档作任何编辑、复制、摘录或以任何方式或途径（包括电子、机械、复印、摄录或其他形式）转发或传送本档任何部份予公众或其他未经核准的人士或将本档任何部份储存于可予检索的系统。



## 免责声明:

- ▶ 本报告仅供参考及讨论，当中所载任何意见并不构成由瀚隋资本有限公司任何成员、其董事、代表及 / 或雇员（不论作为委托人或代理）向他人作出买卖任何证券、期货、期权或其他融资类工具的要约或招揽。
- ▶ 本报告旨在由获瀚隋资本有限公司提供本报告者收取，不拟向在有关分发或使用会抵触当地司法权区或国家法律及规例之任何人士或实体，或使瀚隋资本有限公司受当地法权区或国家任何监管规定限制之任何人士或实体分发或由其使用。任何拥有本报告或打算依赖或根据其所载的资料作出行动之人士或实体，必须确保其本身不受任何对其作出有关行动有所限制或禁止之本地规定所限制。
- ▶ 虽然本报告资料来自或编写自瀚隋资本有限公司相信为可靠之来源，惟并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、有效性、时间性或完整性。对于任何依赖本报告之第三者而言，瀚隋资本有限公司对某特定用途的适用性、或对谨慎责任的任何明示或隐含的保证均卸弃责任。
- ▶ 本报告所载资料可随时变更，而瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。本报告所载意见及估计反映相关分析员于本报告注明日期之判断，并可随时更改。瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。如有疑问，您应咨询您的合资格财务顾问及 / 或其他专业顾问。
- ▶ 本报告所论述工具及投资未必适合所有投资者，而本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、投资经验、财务状况或需要。投资者必须按其本身投资目标及财务状况自行作出投资决定。瀚隋资本有限公司建议投资者应独立评估本报告所论述个别发行商、投资或工具，而投资者应咨询所需之独立顾问，以了解该等工具或投资，及作出适当决定。投资价值 and 收入或因利率或外币汇率变动、证券价格或指数变动、公司经营或财务状况变动及金融的其他因素而有所不同。本报告所论述之工具及投资或其相关权利之行使时间或设期限。过往表现不一定等于将来。请参阅最后一页所载的分析员及公司披露事项及免责声明。
- ▶ 瀚隋资本有限公司任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。