

油價急跌6% 市場憧憬達成停火

歐央行擬上調通脹預測 拉加德：物價升勢加快

市場波動

美國高級官員就伊朗談判公布了正面消息，令市場憧憬雙方最終可達成真正的和平協議，令霍爾木茲海峽重開，消息導致國際油價急跌，布蘭特期油曾瀋達6.2%，低見97.1美元，紐約期油則跌穿91美元，亦跌逾6%。

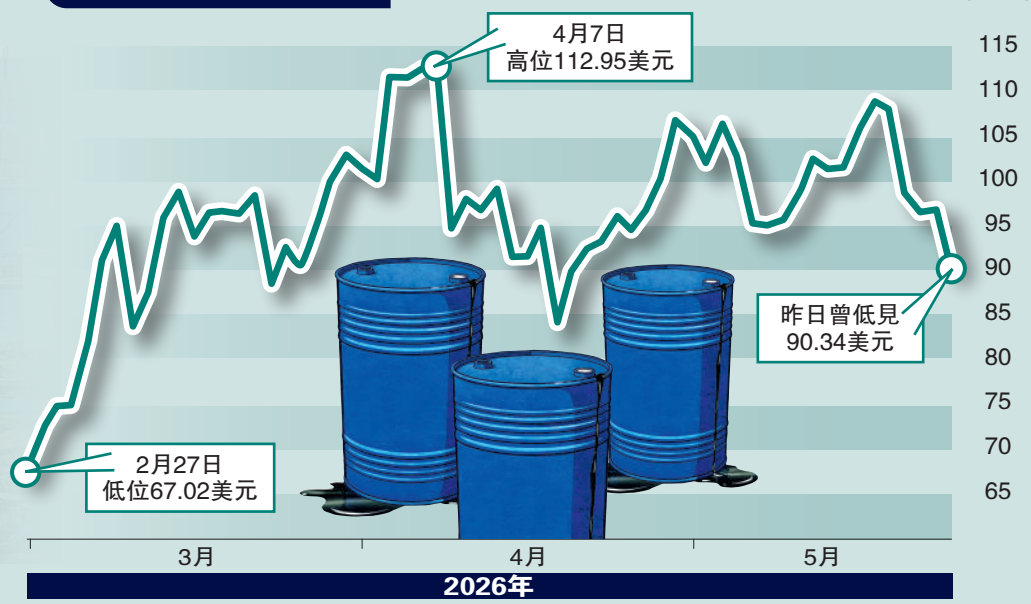
不過，市場仍關注高油價引發的通脹風險，歐洲央行更預告將上調通脹預測。分析師預料，若美伊沒有長遠的和平協議，加息是勢在必行。

大公報記者 李耀華



▲市場憧憬霍爾木茲海峽重開，國際油價下跌至近90美元。

紐約期油近月走勢



美國國務卿魯比奧表示，美國將會善用各種外交途徑，力圖解決與伊朗的衝突，最快可望在這兩天內有好消息。另外，美國總統特朗普亦在上周末表示，談判正有序和建設性地進行中，雖然美國不急於達成協議，而華府在協議達成前，仍將會封鎖霍爾木茲海峽，而最終協議需時數天才可達成。

自從美國和以色列在2月底攻擊伊朗以來，全球能源市場便一直受到嚴重威脅，由於衝突很快蔓延至整個波斯灣地區，迫使產油國每天減少產量達數百萬桶，而連接全球能源市場的霍爾木茲海峽更受到德黑蘭和華盛頓當局的雙重封鎖。

新加坡Saxo Markets首席投資策略師Charu Chanana表示，雙方可能接近達成停火協議，以及重開霍爾木茲海峽的框架，但仍遠未能達成較實在的協定，因雙方在制裁和核發展計劃方面仍有分歧。最新油價只反映出衝突略為紓緩，但並未顯示出雙方已找到一個長遠的解決方案。

石油市場在周一(25日)較日常平靜，原因是美國和英國部分交易員因公眾假期而休息。美國周一是陣亡將士紀念日，傳統上是夏季旅遊旺季的開始，這個時期內美國人對汽油、柴油、噴射機燃料的需求都預期會增加。

市場料歐央行加息0.25厘

另一方面，歐洲央行行長拉加德預告，將於6月議息時上調通脹預測。她表示，3月份曾預期今年物價將上漲2.6%，但在6月份央行再開會時，通脹預期將會更高，原因是自

從上次預測以來，形勢已不斷改變。

然而，拉加德並未表明調整通脹預測是否為加息鋪路。她指出，目前情況很不確定，需要參考所有可得的數據，以評估歐洲經濟在未來數季的走向，以及研究應採取什麼行動，和評估行動在中期所產生的影響。總之，歐央行中期的目標是把通脹控制在2%左右。

經濟師和投資者目前普遍預計，歐央行將會加息四分之一厘；拉加德的同僚亦建議，若美國和伊朗間沒有一個長遠的和平協議，加息是勢在必行。

星GDP增6% 惟下行風險大升

此外，新加坡貿工部表示，中東局勢令經濟帶來下行壓力。貿工部周一在聲明中表示：「新加坡經濟前景的下行風險已大幅上升。」威脅因素包括全球能源供應持續受干擾、美國重新提高關稅，以及全球與人工智能(AI)相關的資本支出有可能突然下滑。

儘管如此，貿工部仍維持2026年國內生產總值(GDP)增長率預估值在2%至4%不變，與今年2月上調後的展望一致。新加坡去年經濟增長率為5%，首季方面，GDP經季節調整後，較前一季增長1%，遠高於彭博預估的0.2%中值；按年增長則錄得6%，高於市場預期的5.2%。

▲拉加德預告，歐央行將在下次會議上調通脹預測。資料圖片



投行警告 多國債息續高企

【大公報訊】全球債券孳息在近期均升至數十年高位，表面看主要是受到伊朗戰爭的影響，但是，高盛與巴克萊預計，即使中東戰爭結束，多國的債息仍將持續高企。

在美國，所謂的實際孳息率(扣除通脹)飆升，對市場的影響更大，反映出債券投資者所憂慮的，非只是伊朗戰爭所造成的通脹壓力。事實上，他們的其他憂慮還包括龐大的公共債務負擔將會進一步擴大、人工智能(AI)的龐大投資可能會消失、全球中央銀行(如美聯儲)將傾向加息多於減息。

市場料美加息機會多於減

外電訪問ING Bank NV、高盛集團、巴克萊後，其分析師亦相信，即使

通脹的罪魁禍首油價因停戰而回落，部分長期債息亦不會完全由高位轉向。

巴克萊美國通脹策略部主管Jonathan Hill指出，全球債券因高通脹的憂慮而遭拋售，這個論點站不住腳，反而全球債台高築、中性利率將會上升、AI投資將大逆轉等因素，才是帶動債息上升的真正原因。所謂中性利率，是指不會刺激或拖慢經濟增長的利率。

Jonathan Hill又指出，雖然美伊在戰爭中，但是美國10年期國債盈虧平衡利率仍比2022年上半年美聯儲大幅加息時低50個基點。所謂的5年期國債盈虧平衡利率，亦只是徘徊於去年12月的2.2厘水平。由於國債盈虧平衡利率是衡量債券市場的通脹預期，其升勢若不如債券孳息，即表示美伊戰爭未有明顯推高債市對通脹的預期，同時亦可解釋到全球長期債券遭拋售並非全因為通脹憂慮。

▲全球多家央行，包括美聯儲，都傾向加息多於減息。



北京市監局約談17平台 杜絕618非理性補貼

【大公報訊】內地一年一度的「618」電商中大促已開啟，各大電商平台相繼推出優惠活動拉動消費。為強化平台經濟監管，規範大促期間各類網絡經營行為，近日，北京市市場監管局率領召開全市網絡市場監管聯席會議，對17家重點電商平台企業開展約談指導，多部門協同發力，明確監管底線，築牢市場合規經營防線。

針對本次「618」，北京市市場監管局要求，要嚴格落實「內捲式」競爭綜合整治工作要求，杜絕在「618」期間開展非理性大額補貼促銷活動，規範價格和廣告營銷行為，強化食品安全風險防控。

自查隱患 全流程管控

北京市商務局、北京市通信管理局、北京市郵政局、北京市知識產權局等多部門從誠信經營、住宿資質核驗、APP服務優化、營銷

短訊管控、稅務信息報送、寄遞安全、版權保護、金融風控等多個維度劃定經營紅線，要求平台健全全流程管控機制，自查自糾經營隱患，杜絕各類違規經營行為。

北京市市場監管局表示，將會同相關部門持續完善平台經濟常態化監管機制，



▲每年的「618」，內地各大電商平台都會推出促銷活動。

規範平台企業經營行為，促進平台企業和平台內經營者、勞動者共贏發展。

同時，北京市市場監管局、北京市消費者協會聯合發布「618」網絡集中促銷活動提示，督促各電商平台企業需規範促銷經營行為，優化折扣公示、優惠發放、結算支付等規則，嚴查直播帶貨選品與宣傳內容。同時嚴禁售賣違禁、危害未成人身心健康的商品，整治「專供」類違規標識及茶葉等商品過度包裝、售假等亂象。

此外，當局還需落實平台主體責任以及暢通消費者投訴渠道。督促商家亮照亮證經營，杜絕「二選一」不正當競爭，嚴厲整治刷單炒信、虛假宣傳等行為，嚴格做好廣告內容審核與檔案管理工作；並且及時受理、高效處理投訴舉報，積極協助消費者維護合法權益。督促平台內經營者遵守網絡購物七日無理由退貨等規定。

榮耀600系列亮相 特設護眼功能

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：榮耀600系列國行版昨日正式發布，共推出榮耀600元氣版、榮耀600超級版、榮耀600 Pro三款產品，售價2699元(人民幣，下同)起，國補到手僅2294.15元起。榮耀600系列還配備一塊0.98mm極窄四等邊框的「綠洲護眼屏」；以及搭載自研「紙質全彩」與「DOT離焦雙重護眼」兩大護眼黑科技，打造出手機行業「教科書級」護眼標準。

電池容量大 增續航力

榮耀600系列支持行業唯一的全焦段4K Live直出，覆蓋0.6x超廣角到7x長焦全

場景；行業首創雙對稱人工智能(AI)變焦閃光燈；更有「分身Live」功能——上傳一張照片即可生成分身搭子。該系列手機全系統裝了Magic OS 10系統，集成AI圖像與視頻生成器，支持多圖生視頻、首尾幀生成等創意玩法；核心AI升級四大功能(見附表)；手機還全系統標配9000mAh級青海湖大電池，超級版更達8600mAh，超長續航從早8點到晚上睡覺。

Pro版搭載「2億像素主攝(OIS)+1200萬像素超廣角+5000萬像素3.5倍潛望長焦」，前置同樣為5000萬像素。Pro版還獲得了德國萊茵全局護眼3.0認證。

核心AI升級四大功能

YOYO智能體	可主動預判需求(如通勤前推送路況)
跨生態無界互聯	支持與iPhone碰一碰互傳、與Mac超級工作台文件同步
AI反詐	支持通話實時反詐檢測、AI變聲擬聲識別
隱私智能打碼	多重數據安全防護

大公報記者毛麗娟整理



▲榮耀數字手機全球代言人肖戰助陣亮相。

阿里與巴基斯坦合作 助2000巴企進駐平台

【大公報訊】正在中國進行訪問的巴基斯坦總理夏巴茲·謝里夫與阿里巴巴集團主席蔡崇信在阿里巴巴杭州全球總部共同出席簽約儀式。雙方宣布達成多項戰略合作，合作領域涵蓋人工智能(AI)基礎設施、醫療AI科技、中小企業發展、人才培養及電子支付等。阿里巴巴國際站、Daraz、阿里雲、達摩院等阿里旗

下業務與巴基斯坦中小企業發展局(SMEDA)、巴基斯坦國家技術基金(Ignite)、雲計算公司Sky47等機構簽署合作協議。

在數字經濟領域，雙方將共同推動至少2000家當地企業入駐阿里巴巴國際站，並設立專屬的「巴基斯坦館」，幫助巴基斯坦企業連接超過5000萬全球買家，拓展

國際市場。據悉，阿里巴巴國際站將依託旗下跨境生意AI工作台Accio Work，為1萬家巴基斯坦中小企業提供AI和數字化培訓，提升其跨境電商運營能力。

此外，Daraz旗下金融科技子公司Koko Tech計劃投資300萬美元，在巴基斯坦拓展數字支付業務，進一步促進當地數字經濟發展。