

## 寶鉅證券周报

### 市场前瞻



#### 拜登提议基础设施计划，美国股市上周上涨

**回顾：**投资者对美国总统拜登的2万亿美元基础设施计划持乐观态度，上周美国股市上涨。道琼斯指数，标准普尔500指数和纳斯达克指数分别上涨0.24%，1.14%和2.60%。

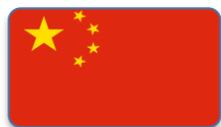
**展望：**短期内债券收益率上升应会继续困扰市场。预计随着行业板块继续轮动，美股在短期内将继续波动。



#### 积极经济数据和拜登的基础设施计划提振欧洲股市

**回顾：**强劲的工厂活动数据和对美国基础设施计划的乐观情绪超过了对法国新一轮封锁措施的担忧，欧洲股市上周上涨。MSCI欧洲指数上涨了1.14%。

**展望：**因欧洲冠状病毒情况的担忧和疫苗接种进度停滞，欧洲股市将继续在目前水平波动并感受到卖压。从中长期来看，欧洲复苏基金，欧洲央行的刺激政策和低估值等刺激措施将使欧洲股市受益。



#### 中国股市连续第二周上升

**回顾：**强劲经济数据推动中国股市上周上涨。上证综指周涨1.93%至3,484.36点。

**展望：**全球市场状况将继续对中国股市构成压力。投资者将关注上证综合指数能否保持在3,400水平之上。下行风险因素包括中美关系紧张，货币政策出乎意料收紧以及全球债券收益率上升快于预期。



#### 上周香港股市反弹

**回顾：**市场对美国基础设施支出计划保持乐观情绪，加上原本陷入僵局的BioNTech疫苗计划将于本周重启，上周香港股市反弹。恒生指数上周升2.13%至28,938.74点。

**展望：**投资者密切关注美国国债收益率上升和中国大陆投资者的资金流动，恒生指数短期将在29,000-30,000点之间波动。



#### 海峡时报指数连续第五周上涨

**回顾：**海峡时报指数上周上涨0.75%，升至3,181.68点。

**展望：**预计海峡时报指数将跑赢其他地区股票，并且随着投资者将资金转移到航空和银行等周期性股票中，短期内海指有可能升至并保持在3,200点以上。

## 寶鉅證券周报

### 市场前瞻

#### 印尼股市连续第三周下跌



**回顾：**印尼股市连续第三周下跌，美元兑印尼盾连续第七周上涨。雅加达综合指数上周下跌2.97%，而USDIDR上涨0.74%至14,525。

**展望：**印尼央行应在短期内保持基准利率不变，并保持印尼盾的稳定性。由于美元走强和美国国债收益率上升，我们认为印尼股市短期内上涨空间有限。

#### 韩国股市连续第三周上涨



**回顾：**投资者对韩国半导体生产商保持乐观，韩国股市连续第三周上涨。KOSPI上周上涨2.36%。

**展望：**考虑到投资者对半导体行业的兴趣，预计韩股将在中长期表现优于大市。但因投资者目前进行全球科技股获利了结活动，因此近期应会出现对韩国科技股的卖压。

#### 日本股市上周上涨



**回顾：**日经225指数上周上涨0.85%，连续第三周上涨，而TOPIX上周上涨0.65%，也是连续第三周上涨。半导体相关股领涨日本股市。

**展望：**日元近期的疲软走势将利于出口商。此外，日本央行将继续为经济和股市提供支持措施。我们对短期内日本股市的前景持乐观态度。

#### 澳洲股市因全球投资者乐观而上周反弹



**回顾：**上周澳洲股市上涨，与上周全球股市表现良好一致。S&P / ASX 200一周上涨1.73%。

**展望：**鉴于金融股几乎占基准指数的三分之一，预计澳大利亚股市在短期内将跑赢亚太股市。

#### 前周修正后，巴西股市上周小幅反弹



**回顾：**IBOVESPA前周跌1.21%后，上周上涨0.41%。

**展望：**投资者对债券收益率上升，美元再上涨以及巴西冠状病毒情况恶化感到担忧，预计巴西股市短期内将继续波动，并将遭卖压。

## 寶鉅證券周报

### 全球债市

#### 富时世界政府债券指数连续第五周下跌



**回顾：**美国国债收益率上升继续增加投资级债券和政府债券的卖压。富时世界政府债券指数上周下跌0.52%，连续第七周下跌。

**展望：**预计政府债券市场将在短期内继续面临卖压。

#### 全球高收益债券上周上升



**回顾：**彭博巴克莱全球高收益指数上周升0.25%，其中美国高收益指数上升0.45%领涨。

**展望：**预计随着美国国债收益率持续上升，债券市场短期内将继续波动。投资者可以选择基本面相对有弹性且久期较短的债券。

#### 新兴市场债券在连续三周下跌后反弹



**回顾：**彭博巴克莱新兴市场美元综合指数上周小幅下跌0.08%，新兴市场高收益债券小幅上涨0.06%，但新兴市场主权债券上周下跌0.13%。

**展望：**随着更多国家为人口接种疫苗，全球经济将复苏，预计新兴市场经济的反弹将比发达经济体更快。但鉴于债券市场的持续波动性，建议投资者选择久期较短新兴市场债券。

### 大宗商品

#### 现货金连续第二周下跌



**回顾：**美元连续两周上涨，现货金连续两周下跌。上周现货金下跌0.21%至每盎司1,728.87美元。

**展望：**预计因其对冲通胀的作用，黄金将在近1,700美元/盎司找到心理支撑点。但因美元走强以及债券收益率继续上升，机会成本上升，近期上涨空间有限。

#### 上周原油价格小幅上涨



**回顾：**上周原油价格小幅上涨，走势稳定在60-65美元左右。布伦特原油上涨0.45%至64.86美元/桶，WTI上涨0.79%至61.45美元/桶。

**展望：**我们认为油价下跌的部分原因是过去两个月油价上涨过快。因大规模疫苗接种的进展以及世界其他地区全球经济的持续复苏，原油价格应会维持在每桶60美元左右。

# 寶鉅證券周报

## 主要指数

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累积报酬 (1年)	累积报酬 (年初迄今)	累积报酬 (3年)	累积报酬 (5年)	累积报酬 (10年)
香港恒生指数	28378.35	2.13	-0.54	24.31	6.27	-4.11	41.17	19.83
香港国企指数	10972.04	2.29	-1.27	17.75	4.46	-7.57	26.85	-17.44
上证综合指数	3466.33	1.93	-0.69	25.31	0.33	11.09	15.78	17.42
深圳综合指数	2242.19	2.13	-3.03	33.26	-2.89	22.79	18.96	78.60
美国道琼指数	32981.55	0.24	5.61	54.82	8.32	37.95	86.33	167.50
S&P500指数	3972.89	1.14	3.86	59.08	7.02	53.76	93.94	201.65
那斯达克指数	13246.87	2.60	0.91	80.04	4.59	94.20	174.29	382.95
英国富时100指数	6713.63	-0.05	1.87	22.94	4.28	-4.17	9.62	12.16
德国指数	15008.34	2.43	7.60	57.85	10.12	25.87	54.24	110.54
日经225指数	29854.00	2.32	1.52	67.54	8.78	40.21	84.69	210.48

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/04/02

## 经济数据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	首次失业人数截至3月27日	65.8万	67.5万	71.9万	不如预期
美国	失业率	6.2%	6.0%	6.0%	优于预期
美国	Markit 美国制造业PMI指数	59.0	59.1	59.1	优于预期
欧洲	经济信心指数	93.4	101.0	59.1	优于预期
欧洲	Markit 欧元区制造业PMI指数	62.4	62.4	62.5	优于预期
中国	财新中国制造业PMI指数	50.9	51.4	50.6	不如预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2021/04/02

## 债券/外汇指数

债券指数名称	价格	涨跌幅(%)	殖利率(%)
美国30年期公债	89.66	0.49	2.36
美国10年期公债	94.59	-0.42	1.72
美国5年期公债	98.89	-0.54	0.98
美国2年期公债	99.88	-0.09	0.19
美国3月期公债	0.02	50.00	0.02
中国10年期公债	100.64	0.03	3.19
日本10年期公债	99.79	-0.42	0.12
德国10年期公债	102.94	-0.54	-0.29
英国10年期公债	136.25	-0.74	0.84

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/04/02

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累积报酬 (年初迄今)
港币	7.78	0.09	0.24	0.31
港币兑人民币	0.85	0.50	1.32	-7.57
美元兑人民币	6.58	0.57	1.58	-7.28
美元兑日元	110.69	0.96	3.75	2.58
美元兑加币	1.26	0.01	-0.45	-11.03
英镑	1.38	0.31	-0.88	11.58
澳币	0.76	-0.35	-2.69	25.56
欧元	1.18	-0.30	-2.75	8.30

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/04/02