

## 寶鉅證券周报

### 全球股票市场

#### 由于市场对美联储收紧政策有所担忧，美国股市上周下跌



**回顾:** 因投资者担心通胀持续高企，将促使美联储继续积极收紧货币政策，美国股市上周大幅收低。此外，联邦快递还警告说，随着他们看到全球对包裹的需求开始放缓，经济衰退可能很快就会到来。道琼斯指数、标准普尔500指数和纳斯达克指数上周分别下跌4.13%、4.77%和5.48%。

**展望:** 由于近期的经济数据显示美国劳动力市场相对强劲，这将为美联储在今年年底前进一步收紧其货币政策留下更多空间，进而对美国股市构成压力。此外，投资者需对本周即将举行的联邦公开市场委员会会议保持谨慎。

#### 欧洲股市上周下跌



**回顾:** 世界银行警告随着各国央行决心积极收紧货币政策以应对持续高的通胀，全球经济可能将陷入衰退。MSCI欧洲指数上周下跌2.81%。

**展望:** 虽然目前欧股估值具有一定的吸引力，但大宗商品价格居高不下、欧洲央行收紧货币政策以及乌克兰持续的战争将于短期内继续对欧股构成压力。

#### 中国股市上周下跌



**回顾:** 因人民币持续走弱及中美科技竞争升温，上证综指上周下跌4.16%。

**展望:** 随着中国继续放松货币政策，为经济和房地产市场提供支持，我们相信这将逐步改善投资者情绪。鉴于中国股市处于相对便宜的水平，以及中国承诺减税和基础设施支出以提振经济，因此我们仍然看好中国股市。然而，投资者需对中国房地产危机和持续的疫情保持谨慎。

#### 恒生指数上周下跌



**回顾:** 受累于复杂的宏观背景和人民币贬值，恒生指数上周下跌3.10%。

**展望:** 鉴于中国宽松的货币政策和港股现时估值吸引，且内地监管风波可能即将结束，我们相信香港股市现时较其他市场更有优势。然而，疲弱的经济及市场对美联储收紧政策的担忧可能继续于短期内为香港股市带来压力。最后，我们认为18,200点是恒指的支持位。

### 全球债券市场

#### 富时世界政府债券指数上周下跌



**回顾:** 因美国通胀数据差于预期，增加了美联储更积极加息的预期，富时世界政府债券指数上周下跌0.70%，连续5周录得跌幅。

**展望:** 由于市场对高通胀及全球央行激进紧缩计划有所担忧，这将于未来几个月继续对政府债券构成压力。

#### 高收益债券及新兴市场债券上周下跌



**回顾:** 彭博巴克莱高收益债券指数及彭博巴克莱新兴市场美元综合指数上周分别下跌1.59%及1.11%。

**展望:** 随着美联储激进的紧缩计划将继续推动美元走强，我们认为新兴市场债券将于未来几个月继续受到考验。



## 寶鉅證券周报



## 大宗商品

## WTI原油上周下跌



**回顾:** 因投资者认为美元走强将促使那些利用其他货币的买家购买石油更加昂贵, 并将损害石油需求, 美国WTI上周下跌1.94%至85.11美元/桶。

**展望:** 尽管市场对经济可能出现衰退的担忧于短期内或令原油价格受压, 但我们仍对长期油价持乐观态度, 因为各国对俄罗斯石油制裁所造成的供应缺口将很难被填补, 叠加近年石油开发投资不足。最后, 投资者需对本周举行的欧佩克+会议保持谨慎, 因该会议的讨论将集中在减产上。最后, 我们将88.74美元/桶(20天移动平均线)视为原油的阻力位。

## 现货黄金上周下跌



**回顾:** 由于市场对美联储长期收紧货币政策的预期升温, 现货黄金上周下跌2.43%至1,675.06美元/盎司。

**展望:** 随着多项指标对全球经济健康发出警告, 我们认为全球经济可能会在一年内陷入衰退。据之前的经济衰退阶段, 黄金是所有资产类别中表现最好的, 甚至获得了可观的回报。因此, 近期金价的下跌可能为投资者提供更好的买入机会。

## 铜价上周下跌



其他商品

**回顾:** 受人民币贬值拖累, 金属以美元计价的铜对于世界上最大的铜消费国来说更为昂贵, LME现货铜上周下跌0.69%。

**展望:** 由于近期经济数据再次向投资者发出警告, 因此市场对全球陷入衰退的担忧将限制近期铜价的反弹。我们认为7,000美元/吨是LME现货铜的支撑位。



## 外汇走势

## 美元上周上升



**回顾:** 因高于预期的美国通胀数据提升了美联储激进加息的预期, 美元现货指数上周上涨0.70%, 收于109.764。

**展望:** 据美联储会议纪要和美联储官员最近的评论, 我们认为美联储将继续加息直到今年年底, 以抑制通胀, 进而继续推动美元走强。最后, 投资者需要对本周举行的FOMC会议保持谨慎, 我们认为107.50是美元现货指数的支撑位。

## 英镑兑美元上周下跌



**回顾:** 由于疲弱的经济数据, 加剧了市场对英国经济将很快陷入衰退的担忧, 英镑兑美元上周下跌1.46%。

**展望:** 随着更高的通胀可能推动英格兰银行进一步收紧其货币政策, 通胀上升及较高利率将减缓英国的商业活动和消费。因此, 我们对接下来未来几个月的英镑前景相对悲观, 我们将1.1596(20天移动平均线)视为该货币兑美元的阻力位。

## 寶鉅證券周報

### 主要指数

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累计报酬 (1年)	累计报酬 (年初迄今)	累计报酬 (3年)	累计报酬 (5年)	累计报酬 (10年)
香港恒生指数	18761.69	-3.10	-6.21	-25.58	-20.74	-29.94	-33.89	-8.93
香港国企指数	6420.66	-3.13	-5.77	-29.18	-23.12	-39.03	-43.09	-33.70
上证综合指数	3126.40	-4.16	-4.47	-13.88	-14.49	3.77	-7.28	51.80
深圳综合指数	2005.60	-5.31	-9.91	-18.68	-21.38	18.92	-0.32	133.36
美国道琼指数	30961.82	-4.13	-8.56	-10.88	-15.18	13.76	37.78	127.23
S&P500指数	3901.35	-4.77	-8.40	-12.62	-18.73	28.82	54.52	165.42
那斯达克指数	11552.36	-5.48	-9.89	-23.90	-26.82	39.91	77.18	260.26
英国富时100指数	7282.07	-1.56	-4.15	3.92	-2.00	-1.63	-0.53	23.32
德国指数	12956.66	-2.65	-5.93	-17.75	-19.79	2.28	1.43	73.40
日经225指数	27875.91	-2.29	-4.71	-9.61	-4.25	25.05	35.81	202.15

数据来源: Bloomberg 资料截至2022/09/16

### 经济数据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	美国8月消费者物价指数(同比)	8.50%	8.10%	8.30%	优于预期
美国	美国8月生产者物价指数(同比)	8.80%	9.80%	8.70%	优于预期
美国	美国8月工业生产(环比)	0.50%	0.00%	-0.20%	不如预期
欧洲	欧元区7月工业生产(同比)	2.20%	0.00%	-2.40%	不如预期
中国	中国8月工业生产(同比)	3.80%	3.80%	4.20%	优于预期
中国	中国8月零售销售(同比)	2.70%	3.30%	5.40%	优于预期

数据来源: Bloomberg 资料截至 2022/09/16

### 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	90.51	-1.20	3.52
美国10年期公债	94.15	-1.12	3.45
美国5年期公债	97.71	-0.83	3.63
美国2年期公债	98.85	-0.51	3.87
美国3月期公债	3.07	2.30	3.13
中国10年期公债	100.15	-0.20	2.67
日本10年期公债	99.51	-0.03	0.25
德国10年期公债	99.51	-0.50	1.75
英国10年期公债	109.04	-0.27	3.16

数据来源: Bloomberg 资料截至 2022/09/16

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累计报酬 (年初迄今)
港币	7.85	0.01	0.05	0.68
港币兑人民币	0.89	1.42	2.58	9.53
美元兑人民币	7.00	1.41	2.63	10.36
美元兑日元	142.92	0.34	4.64	24.54
美元兑加币	1.33	2.45	2.40	5.29
英镑	1.14	-2.51	-3.71	-15.83
澳币	0.67	-2.92	-2.73	-7.93
欧元	1.00	-1.49	-0.66	-12.30

数据来源: Bloomberg 资料截至2022/09/16