

## 寶鉅證券周报

### 全球股票市场

#### 由于市场对持续通胀有所担忧，美国股市上周下跌



**回顾:** 受市场对持续通胀和俄罗斯与乌克兰冲突升级的担忧所拖累，美国股市上周下跌。尽管美联储密切关注的通胀报告显示，8月份的年度物价上涨速度放缓，但结果仍高于市场预期，这从而推动美联储更积极地收紧政策。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2.92%、2.91%和2.69%。

**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。

#### 欧洲股市上周下跌



**回顾:** 随着欧元区9月份消费者物价指数同比上涨10.0%，高于市场预期的9.7%，并再次创下历史新高。因此，投资者认为欧洲央行将在即将召开的会议上更积极地加息。MSCI欧洲指数上周下跌0.56%。

**展望:** 虽然目前欧股估值具有一定的吸引力，但能源价格居高不下、欧洲央行收紧货币政策以及俄罗斯和乌克兰之间的冲突升级将于短期内继续对欧股构成压力。

#### 中国股市上周下跌



**回顾:** 主要受人民币贬值所拖累，上证综指上周下跌2.07%。

**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:** 由于市场预期美联储将积极收紧货币政策，近几周人民币走软，并促使香港股市跌至历史上最低的估值。恒生指数上周下跌3.96%。

**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17,761点(10天移动均线)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，增加了市场对美联储在今年年前更积极加息的预期，富时世界政府债券指数上周下跌0.54%，连续七周下跌。

**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1.88%及2.44%。

**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

#### 美国WTI原油上周小幅反弹



**回顾:** 因投资者认为欧佩克+可能会在本周即将召开的会议上采取减产措施, 美国WTI上周反弹0.95%至79.49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, 我们将83.40美元/桶(20天移动平均线)视为原油的阻力位。

#### 现货黄金上周上升



**回顾:** 由于美元回落, 现货黄金上周上涨1.01%至1,660.61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。

#### 铜价上周上升



**回顾:** 主要受库存吃紧所推动, LME现货铜上周上涨2.20%。

**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

#### 美元上周下跌



**回顾:** 美元现货指数在飙升至20年高点后回落, 上周下跌0.95%, 收于112.117。

**展望:** 由于美国劳动力市场依然相对强劲及通胀仍居高不下, 美联储将继续积极加息直至今年年底, 以抑制通胀, 进而继续推动美元走强。最后, 我们将110.925(20天移动平均线)视为美元现货指数的支撑位。

#### 英镑兑美元上周上升



**回顾:** 因英格兰银行承诺无限量购买债券以稳定市场, 英镑兑美元上周上涨2.86%。

**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1.1282(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	17222.83	-3.96	-13.01	-31.15	-27.68	-35.20	-39.94	-17.36
香港国企指数	5914.08	-3.28	-12.95	-33.44	-29.48	-43.17	-48.62	-39.85
上证综合指数	3041.21	-2.07	-5.09	-15.24	-16.91	4.10	-9.69	44.97
深圳综合指数	1937.20	-2.63	-8.51	-20.17	-24.43	19.86	-3.85	123.93
美国道琼指数	29225.61	-2.92	-8.28	-16.32	-20.95	9.64	26.87	113.06
S&P500指数	3640.47	-2.91	-8.63	-17.71	-24.77	23.19	41.47	148.01
纳斯达克指数	10737.51	-2.69	-9.07	-27.40	-32.40	34.34	61.91	238.96
英国富时100指数	6881.59	-1.78	-5.32	-1.90	-6.65	-2.60	-7.69	18.67
德国指数	11975.55	-1.38	-7.17	-20.07	-23.74	1.59	-6.11	65.82
日经225指数	25937.21	-4.48	-5.76	-9.43	-9.49	22.10	26.41	195.21

数据来源: Bloomberg 资料截至2022/09/30

### 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9月谘商会消费者信心指数	103.60	104.60	108.00	优于预期
美国	美国8月个人消费	-0.20%	0.20%	0.40%	优于预期
美国	美国初请失业金人数	209,000	215,000	193,000	优于预期
欧洲	欧元区9月消费者物价指数(同比)	9.10%	9.70%	10.00%	不如预期
欧洲	欧元区8月失业率	6.60%	6.60%	6.60%	符合预期
中国	中国9月制造业采购经理指数	49.40	49.70	50.10	优于预期

数据来源: Bloomberg 资料截至2022/09/30

### 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	86.12	-3.11	3.78
美国10年期公债	91.18	-1.13	3.83
美国5年期公债	100.15	N/A	4.09
美国2年期公债	99.94	N/A	4.28
美国3月期公债	3.20	0.55	3.27
中国10年期公债	99.77	-0.74	2.72
日本10年期公债	99.64	-0.06	0.24
德国10年期公债	96.42	-0.71	2.10
英国10年期公债	100.89	-1.97	4.14

数据来源: Bloomberg 资料截至2022/09/30

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	0.00	0.01	0.68
港币兑人民币	0.91	-0.38	2.93	11.57
美元兑人民币	7.14	-0.40	2.91	12.40
美元兑日元	144.74	0.06	3.02	25.86
美元兑加币	1.38	0.19	4.71	8.89
英镑	1.12	4.38	-3.13	-17.55
澳币	0.64	-0.26	-5.27	-11.35
欧元	0.98	2.00	-1.29	-13.80

数据来源: Bloomberg 资料截至2022/09/30