

寶鉅證券周報

全球股票市场

受美联储加息担忧缓解所推动，美国股市上周上涨



回顾: 美国12月平均时薪同比下降4.6%，低于11月份的4.8%增幅。工资增长放缓可能有助于美联储对抗通胀。此外，美国服务业自2020年春季以来首次收缩，这表明了美国服务业或终于要崩溃了。由于最新的经济数据显示经济持续走弱，缓解了市场对美联储加息的担忧。道琼斯指数、标普500指数和纳斯达克指数上周分别上涨1.46%、1.45%和0.98%。

展望: 标普500指数历来在美联储降息后才会触底，而由于现时仍处于加息周期，美股下行风险可能较大，我们将3,800视为标普500指数的支持位。

欧洲股市上周上升



回顾: MSCI欧洲指数上周上涨4.47%，创下九个多月以来的最佳单周表现。这是受到德国相对强劲的零售销售数据和欧元区经济信心改善所推动。

展望: 由于欧洲央行如今变得更加鹰派，且不愿依赖于俄国能源，所以我们对欧洲股市未来几个月的表现仍持相对悲观态度。

中国股市上周上升



回顾: 因中国或会放松“三条红线”房地产政策，为房地产商提供支撑，上证综合指数上周上涨2.21%。

展望: 随着中国继续放松货币政策，并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。鉴于中国股票估值相对便宜，政府承诺减税以及中国放宽大部分的疫情限制，因此我们看好未来几个月中国股票的表现。

恒生指数上周上升



回顾: 主要受中国重新开放和房地产开发商或被放宽借贷所推动，恒生指数上周上涨6.12%。

展望: 鉴于港股估值较其他股市更为吸引，且中国放宽大部分疫情限制，因此我们认为港股市场在短期内比其他市场更具优势。

全球债券市场

富时世界政府债券指数上周上升



回顾: 由于市场对美联储加息的担忧有所缓解，富时世界政府债券指数上周上涨1.57%。

展望: 由于近日大宗商品和航运价格大幅下跌，通胀可能已见顶，未来加息的力度可能不如市场最初预期的那么激进。因此，我们认为政府债券的下行空间有限。

高收益债券及新兴市场债券上周上升



回顾: 彭博巴克莱高收益债券回报指数和彭博巴克莱新兴市场美元综合总回报指数分别上涨1.67%和0.99%。

展望: 我们认为随着通胀继续放缓并从而推动美联储未来加息力度减弱，新兴市场债券在未来几个月或将逐渐改善。



寶鉅證券周报



大宗商品

原油价格上周暴跌



回顾: 由于市场对全球经济衰退有所担忧, 美国WTI上周下跌8.09%至73.77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70元/桶视为原油的支撑位。

现货黄金上周上升



回顾: 因中国连续第二个月增加黄金储备及激进加息的担忧有所缓解, 现货黄金上周上涨2.28%至1,865.69美元/盎司。

展望: 由于收益率曲线继续倒挂并达到40年未见的水平, 加上全球经济持续走弱, 我们认为全球经济陷入衰退的可能性正在逐渐增加。据以往的经济衰退, 黄金是所有资产类别中表现最好的, 甚至能获得可观的回报。因此, 我们仍看好黄金的中期前景。最后, 我们将1,832.53美元/盎司(10天移动平均线)视为现货黄金的支撑位。

铜价上周上涨



其他商品

回顾: 受内地放宽“三条红线”的预期升温所支撑, LME现货铜上周上涨2.45%。

展望: 多项指标显示全球经济很可能在未来12个月内陷入衰退, 因此我们仍对铜价在中期内表现持悲观态度。我们视8,481.71美元/吨(200天移动平均线)是LME现货铜的关键阻力位。



外汇走势

美元上周上升



回顾: 在美国公布其劳动力市场仍维持紧张后, 美元在103.50附近位置获得支撑, 美元现货指数上周上涨0.34%, 收于103.879。

展望: 由于近期经济数据显示美国通胀继续放缓, 我们认为未来加息幅度可能不会像市场最初预期的那样激进。此外, 欧洲央行等其他央行最近变得有些鹰派, 而日本央行似乎改变了其超宽松货币政策的立场。因此, 美元于未来几个月可能面临下行风险。

英镑兑美元上周上升



回顾: 因中国放宽疫情政策, 促使投资者买入风险较高的货币, 英镑兑美元上周上涨0.08%。

展望: 随着高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1.197(50天移动平均线)视为该货币兑美元的支持位。

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	20991.64	6.12	7.17	-9.22	7.81	-25.33	-31.23	-9.17
香港国企指数	7143.64	6.54	6.19	-11.84	8.23	-35.67	-40.79	-39.02
上证综合指数	3157.64	2.21	-1.02	-11.32	2.76	2.57	-7.02	38.73
深圳综合指数	2040.53	3.29	-1.15	-16.35	3.86	13.95	5.11	127.95
美国道琼指数	32930.08	1.46	0.46	-7.18	1.46	16.14	32.48	152.31
S&P500指数	3808.10	1.45	-1.00	-16.72	1.45	18.94	41.57	167.31
纳斯达克指数	10305.24	0.98	-3.96	-29.24	0.98	14.84	47.54	241.85
英国富时100指数	7633.45	3.32	2.98	2.86	3.32	1.33	-0.41	27.19
德国指数	14436.31	4.93	1.67	-8.39	4.93	8.26	9.15	89.84
日经225指数	25820.80	-0.46	-6.91	-8.80	-0.46	9.41	8.91	147.18

数据来源: Bloomberg 资料截至2023/01/06

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12月ISM服务指数	56.5	55.0	49.6	不如预期
美国	美国12月非农就业人数变化	256,000	205,000	223,000	优于预期
美国	美国初请失业金人数	223,000	225,000	204,000	优于预期
欧洲	欧元区12月消费者物价指数(同比)	10.1%	9.5%	9.2%	优于预期
欧洲	欧元区12月经济信心指数	94.0	94.7	95.8	优于预期
中国	中国12月财新制造业采购经理人指数	49.4	49.1	49.0	不如预期

数据来源: Bloomberg 资料截至2023/01/06

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	105.60	5.06	3.69
美国10年期公债	104.66	2.65	3.56
美国5年期公债	100.79	1.41	3.70
美国2年期公债	99.99	0.36	4.25
美国3月期公债	4.49	6.17	4.60
中国10年期公债	99.72	0.15	2.83
日本10年期公债	N/A	N/A	N/A
德国10年期公债	95.65	3.22	2.21
英国10年期公债	105.57	1.63	3.55

数据来源: Bloomberg 资料截至2023/01/06

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	7.81	0.00	0.26	0.06
港币兑人民币	0.88	-2.05	-2.96	-2.03
美元兑人民币	6.83	-2.05	-2.58	-1.98
美元兑日元	132.08	0.78	-3.47	0.53
美元兑加币	1.34	-1.24	-1.76	-1.10
英镑	1.21	0.84	-0.91	0.53
澳币	0.69	1.94	2.05	1.78
欧元	1.06	0.11	1.32	-0.24

数据来源: Bloomberg 资料截至2023/01/06