



寶鉅證券周报



全球股票市场

美国股指周五下跌，主因为通胀高于预期，以及各大银行的盈利和指引出现了分歧，使得市场情绪略微悲观



回顾: 美国股指周五下跌，主因为通胀高于预期，以及各大银行的盈利和指引出现了分歧，使得市场情绪略微悲观。

展望: 尽管美联储不愿确认加息周期已结束，但他们同意“谨慎行事”，意味着美国利率未来上涨的空间有限。在美联储可能在2024年进行降息的情况下，我们预计美股将保持强劲。

欧股周五下跌，投资者正消化英国经济数据，并对美国通胀前景感到不明朗



回顾: MSCI欧洲指数上周下跌0.19%，主因为投资者正在消化英国经济数据，并对美国通胀前景感到不明朗。

展望: 欧洲央行再次强调，尽管欧元区通胀预期有所降低，但仍将致力于将借贷成本维持在历史高位，以防止通胀回升。我们认为，若长期停留在此峰值利率，将会持续给欧元区经济带来压力。

中国股市上周下跌



回顾: 上证综指上周下跌1.62%，而深圳综指上周则下跌3.41%。这主要是因为投资者对美国通胀前景感到不明朗。

展望: 尽管预计房地产行业会有轻微反弹，但正常化的回归尚未被预见。持续的挑战包括未完工房屋、地方政府债务以及地缘政治风险，尽管相较于2023年，这些风险有所减缓。因此，我们短期内对中国股市持谨慎乐观态度。

恒生指数上周下跌



回顾: 恒指上周微跌0.01%，主要是因为投资者对美国通胀前景感到不明朗。

展望: 香港经济复苏仍面临一些障碍，包括中国金融状况趋紧以及地缘政治紧张等等。我们将在未来几个月继续关注事态发展。



全球债券市场

富时全球政府债券指数上周下跌



回顾: 富时全球政府债券指数上周下跌1.00%。

展望: 尽管各国央行因为对通胀的担忧而采取紧缩经济的措施，但全球经济放缓的潜在风险以及俄乌和以哈持续的冲突可能再次扰乱全球经济。投资者必须密切关注未来几个月的事态发展。

全球高收益债券以及新兴市场债券上周皆下跌



回顾: 彭博巴克莱高收益债券指数上周下跌0.86%，而彭博巴克莱新兴市场美元综合指数上周则下跌0.76%。

展望: 我们预计市场将继续消化美联储收紧货币政策的时机，这将限制新兴市场债券市场的上涨。基本面良好且期限较短的债券将有助降低投资组合的波动性。

本文件所载之内容仅作为一般参考。本文件并非及不应被视为投资或买卖证券或任何金融产品的要约或邀请。投资产品价格可上升或下跌，投资涉及盈利或极大亏损的风险。过去业绩并不保证将来表现。阁下应仔细考虑本身的经济状况、投资经验、目标及能力，以及承担亏损的能力或咨询阁下的独立理财顾问再进行有关投资。在编制本文件时使用了一些相信其来源可靠的数据，但寶鉅證券有限公司(“寶鉅證券”)并不担保此等数据之准确性或完整性。寶鉅證券亦有权更新或更改任何数据而不另行通知。寶鉅證券以及与之关联的任何公司或个人均不会承担因使用本文件或因依赖其内容而产生的任何法律责任。本文件的版权属寶鉅證券所有，未经寶鉅證券书面同意，任何人不得因任何用途擅自复制或发布全部或部分內容。寶鉅證券、寶鉅證券金融集團的任何公司及其董事及職員可能就本报告所涉及的任何证券持仓及进行交易，亦可能与客户持相反的位置。



寶鉅證券周報



大宗商品

WTI原油上周下跌1.44%



回顾: WTI原油上周下跌至85.19美元/桶。更多人意识到欧佩克+减产将导致供应短缺风险日益加大。投资者对供需变化和欧佩克+释出的信号敏感, 减产信号会为油价带来更多波动。

展望: 尽管供应链问题和地缘政治风险有可能推动油价继续走高, 但是潜在的全球经济衰退有可能降低对原油的需求。因此, 我们对原油维持中性评级。

黄金上周上涨0.63%



回顾: 现货金上周上涨0.63%至2,357.64美元/盎司。虽然黄金被认为是一种通胀对冲工具, 但较高的利率会提高持有黄金的成本。尽管如此, 由于经济衰退以及战争的风险, 预计本季度金价将继续保持坚挺。

展望: 在应对地缘政治局势以及全球经济放缓的不确定性下, 黄金可作为避险资产。另外, 黄金也可作为对抗通胀的避险工具。

彭博大宗商品现货指数上周上涨



其他商品

回顾: 彭博大宗商品现货指数上周上涨, 收报512.02, 涨幅为1.76%。

展望: 通胀以及地缘政治的紧张局势对全球经济复苏构成一定的风险。投资者需要保持谨慎并密切关注未来几个月的发展。



外汇走势

美汇指数上周上涨1.67%



回顾: 美汇指数上周上涨1.67%, 因为投资者对美联储可能推迟降息的担忧加剧, 令全球投资情绪低迷。

展望: 我们认为美元将进一步走软。然而, 美元的下行轨迹非直截了当的。由于近来的银行危机暴露了全球金融体系的脆弱性, 随后的金融事故可能再次引发资金短缺和美元需求的飙升。

欧元兑美元上周下跌



回顾: 欧元兑美元上周下跌1.86%, 因投资者对美联储推迟降息的担忧加剧, 令投资情绪低迷。

展望: 虽然欧洲央行行长拉加德提到6月降息的可能性, 但她强调在做出决定之前需要了解更多信息。与美联储相似, 欧洲央行也推迟了市场对降息的预期。大多数欧洲央行官员倾向于等待确认通胀不会反弹才行动。欧元兑美元短期内预计会保持在区间内波动。

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	16589.15	-0.01	-0.79	-18.84	-2.69	-42.39	-44.35	-26.24
香港国企指数	5851.57	0.27	0.53	-15.37	1.44	-46.34	-49.69	-41.37
上证综合指数	3036.72	-1.62	-0.59	-9.03	2.08	-10.66	-4.44	43.67
深圳综合指数	1685.92	-3.41	-5.00	-21.11	-8.27	-23.59	-2.20	57.25
美国道琼指数	37983.24	-2.37	-1.89	12.09	0.78	11.60	43.96	133.56
S&P500指数	5123.41	-1.56	0.12	23.82	7.41	22.85	76.33	178.00
那斯达克指数	16175.09	-0.45	1.26	33.42	7.75	15.22	102.80	300.95
英国富时100指数	7995.58	1.07	3.47	1.57	3.39	14.49	7.51	22.23
德国指数	17930.32	-1.35	-0.04	13.43	7.04	17.53	49.17	95.45
日经225指数	39232.80	1.36	1.36	37.69	17.24	32.35	76.97	182.38

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2024/4/12

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
中国	消费者物价指数 (3月份)	0.7%	0.4%	0.1%	不如预期
俄罗斯	消费者物价指数 (3月份)	7.69%	7.70%	7.72%	优于预期
日本	生产者物价指数 (3月份)	0.6%	0.8%	0.8%	符合预期
墨西哥	消费者物价指数 (3月份)	4.40%	4.50%	4.42%	不如预期
墨西哥	工业产值 (2月份)	2.9%	3.1%	3.3%	优于预期
土耳其	工业产值 (2月份)	1.1%	8.1%	11.5%	优于预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2024/4/12

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	93.875	-1.16	4.63
美国10年期公债	95 15/17	-0.85	4.52
美国5年期公债	98 8/89	-0.64	4.56
美国2年期公债	99 11/42	-0.18	4.90
美国3月期公债	5.24	1.45	5.39
中国10年期公债	100.64	0.15	2.28
日本10年期公债	99.55	-0.59	0.85
德国10年期公债	98.62	0.39	2.36
英国10年期公债	103.90	-0.45	4.14

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2024/4/12

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	7.84	0.02	0.14	0.28
港币兑人民币	0.93	0.21	0.59	1.58
美元兑人民币	7.27	0.23	0.74	1.87
美元兑日元	153.23	1.30	3.19	9.05
美元兑加币	1.38	1.29	1.51	3.81
英镑	1.25	-1.43	-2.06	-2.02
澳币	0.65	-1.74	-1.08	-4.74
欧元	1.06	-1.86	-2.13	-3.46

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2024/4/12