



寶鉅證券周報



全球股票市场

美国股市上周下跌。特朗普政府考虑撤换美联储主席鲍威尔



回顾: 标普500指数上周下跌1.50%。美国白宫首席经济顾问哈塞特表示，美国总统特朗普及其团队正在考虑撤换美联储主席鲍威尔的可能性。

展望: 由于特朗普政策带来的不确定性，其他国家未来可能采取报复措施应对美国的关税，建议投资者在短期内对美股应保持谨慎态度。

欧洲股市上周上升。忧美关税政策冲击欧元区成长，欧洲央行继续降息



回顾: MSCI欧洲指数上周上升3.96%。在忧心美国总统川普反覆无常的关税政策恐怕对欧元区经济成长构成威胁的疑虑下，欧洲中央银行 (ECB) 今天再度决议降息1码。

展望: 由于欧洲最新的CPI数据出现下降，这为欧洲央行提供了降息的更多理由。目前市场普遍预测，欧洲央行可能会在4月和6月分别再降息。

中国股市上周上升。



回顾: 上证指数上周上升1.19%。中国经济今年开局报捷，第一季国内生产总值 (GDP) 按年增长5.4%，胜市场预期的5.2%。

展望: 短期来看，高额关税对贸易和经济带来一定压力，股市后续的表现可能会受到影响。不过，即使关税可能影响中国出口，我们认为中国将加大力度政策推出刺激内需。

恒生指数上周上升。



回顾: 恒生指数上周上升2.30%。

展望: 由于特朗普的政策为中港股市带来了极大的不确定性，市场忧虑情绪不断升温，建议投资者减持部分仓位。



全球债券市场

富时全球政府债券指数上周上升



回顾: 富时全球政府债券指数上周上涨0.97%。

展望: 最新利率点阵图显示，美联储今年内可能降息两次，2025年底联邦基金利率预估中值为3.9%，这意味着今年降息50个基点。但长远来说，美国经济问题仍需降低利率去解决，这对债券市场带来了一定的利好支撑。

全球高收益债券和新兴市场债券上周上升



回顾: 彭博全球高收益总报酬指数上周上升1.62%，彭博新兴市场美元综合总回报指数上周上升1.58%。

展望: 在新一轮贸易战的冲击下，美国对新兴市场实施更高的关税政策，削弱了这些市场因订单转移而获得的原本优势，同时也导致投资新兴市场债券的风险显著上升。相比之下，我们更倾向于选择主权级债券作为投资标的。

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份内容。寶鉅證券、寶鉅證券金融集團的任何公司及其董事及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。



寶鉅證券周报



大宗商品

WTI原油上周上升



回顾: WTI原油上周升至63.75美元/桶, 升幅5.17%。在美国当局针对进口伊朗石油的中国炼油厂实施新制裁后, 由于对全球供应的担忧, 原油期货价格走高。

展望: 由于贸易紧张局势的不确定性, 可能导致经济出现衰退, 导致全球石油需求出现放缓。暂时来看, 目前仍需更多利好消息去刺激油价。

黄金上周上升



回顾: 现货金上周升至3341.3美元/盎司, 升幅2.76%。黄金价格持续盘旋在历史高点附近, 曾一度突破3,300美元, 主因是投资人担忧关税所带来对经济的冲击, 资金持续流入黄金避险资产。

展望: 特朗普正式上任给市场带来极大的不确定性, 因此避险情绪升温。基于对避险情绪延续的预期, 黄金强势趋势有望延续。

彭博大宗商品现货指数上周上升



回顾: 彭博大宗商品现货指数上周上升, 收报515.65, 升幅1.63%。

展望: 特朗普正式上任为市场带来了极大的不确定性, 其中, 新一轮关税战可能引发经济衰退, 进而对大宗商品的需求产生负面影响。



外汇走势

美元指数上周下跌



回顾: 美元指数上周下跌0.57%。

展望: 由于市场担心关税政策将引发贸易战, 导致美国经济成长放缓, 美元可能持续低迷。

日元兑美元上周上升



回顾: 日元兑美元上周上升1.01%。

展望: 由于市场预期日本很可能即将加息, 日美利差或将进一步缩小。此外, 随着市场出现恐慌情绪, 日元作为避险资产的需求可能显著增加, 从而推动其汇率反弹。

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	21395.14	2.30	-10.09	29.00	6.18	3.21	-10.85	-23.18
香港国企指数	7897.44	1.23	-10.24	34.58	7.65	12.55	-18.85	-45.65
上证综合指数	3291.43	1.19	-1.90	8.42	-1.52	6.93	16.07	-23.68
深圳综合指数	1910.76	-0.04	-7.43	13.82	-2.41	-0.20	7.81	-13.51
美国道琼指数	39142.23	-2.66	-9.09	-0.18	-10.28	12.89	62.59	118.07
S&P500指数	5282.70	-1.50	-8.99	2.95	-12.30	20.75	84.27	151.88
那斯达克指数	16286.45	-2.62	-10.76	2.72	-17.81	23.61	86.82	224.81
英国富时100指数	8275.60	3.91	-4.29	3.14	1.26	10.02	43.41	17.17
德国指数	21311.02	4.08	-7.36	18.73	6.51	49.95	103.61	77.61
日经225指数	34279.92	3.41	-9.08	-8.50	-14.13	26.38	78.99	74.44

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/4/18

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	零售销售环比增长 (3月)	0.2%	1.4%	1.4%	符合预期
美国	工业生产环比增长 (3月)	0.7%	-0.2%	-0.3%	低于预期
欧元区	消费者物价指数同比 (3月)	2.2%	2.2%	2.2%	符合预期
欧元区	欧洲央行主要再融资利率 (4月)	2.7%	2.4%	2.4%	符合预期
加拿大	加拿大央行利率决议 (4月)	2.8%	2.8%	2.8%	符合预期
英国	消费者物价指数同比 (3月)	2.8%	2.7%	2.6%	低于预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2025/4/18

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	95.66	1.29	4.90
美国10年期公债	101.68	1.41	4.41
美国5年期公债	100.11	1.08	3.98
美国2年期公债	100.20	0.38	3.77
美国3月期公债	4.20	0.06	4.31
中国10年期公债	99.46	0.14	1.67
日本10年期公债	101.05	0.30	1.28
德国10年期公债	99.94	0.90	2.51
英国10年期公债	99.16	1.57	4.61

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/4/18

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	7.76	0.03	-0.18	-0.11
港币兑人民币	0.94	-0.21	0.90	-0.18
美元兑人民币	7.29	-0.18	0.71	-0.30
美元兑日元	140.86	-1.78	-6.66	-10.52
美元兑加币	1.38	-0.90	-3.40	-3.84
英镑	1.34	1.18	3.59	6.96
澳币	0.64	1.20	2.15	3.77
欧元	1.15	2.00	6.55	11.15

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/4/18