

寶鉅證券周报

全球股票市场

美国股指上周收高，主因为科技股上涨以及市场对美国总统特朗普可能调降关税保持乐观



回顾：美国主要股指上周收高，因为科技股上涨以及市场对美国总统特朗普可能调降关税保持乐观。

展望：随着特朗普总统多线贸易战带来的不确定性持续为美国股市制造难以量化的下行风险，我们将在未来几周采取观望态度，预计更多相关进展将浮现，并为市场前景提供更清晰的指引。

欧股周五收高，尽管贸易不确定性持续存在，但该地区的盈利报告表现亮眼



回顾：MSCI欧洲指数上周上涨2.79%，尽管贸易不确定性持续存在，但该地区的盈利报告表现亮眼。

展望：相对稳定的通胀环境以及持续的增长风险可能促使欧洲央行加大货币政策刺激力度，以支持该地区的经济稳定。因此，我们对欧洲股市保持谨慎乐观态度。

中国股市上周上涨



回顾：上证综指上周上涨0.56%，而深圳综指则上涨1.84%。中国股市周五收高，投资者权衡贸易前景，因美国软化了其关税立场，且中国据称考虑暂停加征关税。

展望：尽管政策支持和对实现增长目标的坚定可为市场情绪提供稳定支撑，但外部地缘政治环境仍带来难以量化的重大下行风险。面对这些矛盾因素的交织影响，我们将在未来数周持观望态度。

恒生指数上周上涨



回顾：恒指上周上涨2.74%，投资者权衡贸易前景，因美国软化了其关税立场，且中国据称考虑暂停加征关税。

展望：香港正处于中美贸易战的夹击之中。另外，香港房地产及零售业仍在持续承压。尽管中国内地的政策支持会带来一些缓解，但由于当前政策重心聚焦于国内经济，对香港经济增长的提振可能有限较为有限。

全球债券市场

富时全球政府债券指数上周上涨



回顾：富时全球政府债券指数上周上涨0.29%。

展望：受特朗普总统反复无常的关税政策及中美贸易战升级影响，全球市场陷入震荡。随着全球股市下跌，美国国债也遭到抛售，带动其他地区的政府债券出现类似走势。我们预计这种联动关系在短期内仍将持续，直到贸易政策明朗化后才可能出现脱钩。

全球高收益债券和新兴市场债券上周皆上涨



回顾：彭博巴克莱高收益债券指数和新兴市场美元综合指数上周分别涨1.32%及1.14%。

展望：受特朗普总统反复无常的关税政策及中美贸易战升级影响，全球市场震荡。随着全球股市下跌，美国国债也遭抛售，带动多个债券板块同步下行。我们预计这种联动关系在短期内仍将持续，直到贸易政策明朗化后才可能出现脱钩。



寶鉅證券周报



大宗商品

WTI原油上周下跌2.57%



回顾: WTI原油上周下跌2.57%至62.95美元/桶，受市场对供应过剩的预期以及中美关税谈判不确定性影响。

展望: 整体而言，欧佩克+限产措施和航空旅行复苏带来的积极影响，大体被美国原油产量的强劲增长和贸易政策不确定性等逆风因素所抵消，因此我们对原油短期前景维持中性看法。

黄金上周下跌0.21%



回顾: 现货金上周下跌0.21%至3,276.05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。然而，由于投资者寻求在潜在经济衰退中避险，加上美国关税威胁激发的避险需求上升，预计本季度金价将保持坚挺。

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下跌



其他商品

回顾: 彭博大宗商品现货指数上周下跌，收报536.31，跌幅为0.28%。

展望: 通胀以及地缘政治的紧张局势继续对大宗商品价格构成上行风险。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

美元指数上周上涨0.09%



回顾: 美元指数上周上涨0.09%，录得自3月中旬以来的首个单周上涨，主因为中国对部分美国进口商品给予关税豁免，令市场燃起全球两大经济体贸易摩擦可能缓和的希望。

展望: 展望2025年第二季度，美元或面临温和下行压力，因美联储转向更宽松立场及美国经济增速放缓的双重影响。

欧元兑美元上周下跌



回顾: 欧元兑美元上周下跌1.44%，主因为中国对部分美国进口商品给予关税豁免，令市场燃起中美贸易摩擦可能缓和的希望，美元重新站稳脚跟。

展望: 相对稳定的通胀环境和持续的增长风险可能促使欧洲央行加大货币政策刺激力度，以支持该地区的经济稳定。但是，我们预计短期内欧元兑美元将维持区间波动，直至美国贸易政策前景更加明朗。

★

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	21920.37	2.74	-6.43	24.19	9.27	8.11	-10.81	-22.72
香港国企指数	8047.70	2.32	-6.49	28.36	10.40	16.32	-19.39	-45.09
上证综合指数	3290.47	0.56	-1.82	6.53	-1.83	10.59	17.10	-26.39
深圳综合指数	1900.11	1.84	-6.22	9.93	-2.93	5.07	9.67	-13.26
美国道琼指数	40113.50	2.48	-3.54	4.90	-5.71	18.27	66.44	121.50
S&P500指数	5525.21	4.59	-1.00	8.34	-6.06	28.87	92.96	161.27
那斯达克指数	17382.94	6.73	0.35	9.14	-9.98	35.05	101.95	243.85
英国富时100指数	8415.25	1.69	-2.81	3.38	2.96	12.07	41.23	19.70
德国指数	22242.45	4.89	-0.98	22.47	11.72	59.10	106.03	88.31
日经225指数	35898.38	2.81	-3.29	-5.37	-10.02	33.71	81.57	78.00

数据来源:Bloomberg 資料截止至 2025/4/25

★

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
香港	失业率 - 经季节性调整 (3月份)	3.2%	3.2%	3.2%	符合预期
香港	综合消费物价指数 (3月份)	1.4%	1.5%	1.4%	不如预期
马来西亚	消费者物价指数 (3月份)	1.5%	1.6%	1.4%	不如预期
新加坡	消费者物价指数 (3月份)	0.9%	1.1%	0.9%	不如预期
新加坡	工业产值 (3月份)	-1.3%	8.1%	5.8%	不如预期
墨西哥	零售额 (2月份)	2.7%	-0.1%	-1.1%	不如预期

资料来源: Bloomberg 資料截止至 2025/4/25

★

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	98 72/95	1.64	4.70
美国10年期公债	103 5/64	0.77	4.24
美国5年期公债	100 1/15	0.34	3.86
美国2年期公债	100	0.10	3.75
美国3月期公债	4.20	-0.65	4.30
中国10年期公债	99.58	-0.12	1.66
日本10年期公债	100.54	-0.40	1.34
德国10年期公债	100.45	0.07	2.45
英国10年期公债	99.97	0.80	4.50

数据来源Bloomberg 資料截止至 2025/4/25

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	-0.02	-0.27	-0.14
港币兑人民币	0.94	0.06	0.65	-0.40
美元兑人民币	7.29	0.05	0.37	-0.55
美元兑日元	143.67	2.04	-4.07	-8.56
美元兑加币	1.39	0.27	-3.02	-3.50
英镑	1.33	-0.70	2.67	6.14
澳币	0.64	-0.55	1.48	3.10
欧元	1.14	-1.44	4.81	9.61

数据来源Bloomberg 資料截止至 2025/4/25

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雇员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。