



# 寶鉅證券周报



## 全球股票市场

### 美国股市上周上升。穆迪下调美国信用评级至Aa1



**回顾:** 标普500指数上周上升5.27%。国际信贷评级机构穆迪将美国主权信贷评级由最高级别Aaa下调至Aa1，原因是美国总额高达36万亿美元的联邦债务不断上升。

**展望:** 尽管当前关税局势出现暂时缓和迹象，但相关协议仅为期90天。因此，投资者在短期内应对美股保持审慎态度，并可考虑在市场反弹时进行适度减持，以锁定利润并降低潜在风险。

### 欧洲股市上周上升。欧元区首季就业人数初值增0.3%



**回顾:** MSCI欧洲指数上周上升2.09%。欧盟统计局初步估计，欧元区第一季就业人数从前一季度上升0.3%至1.7179亿，并超出市场预估的0.1%，为连续第16个就业扩张期。

**展望:** 尽管短期内面临来自美国的关税挑战，但欧洲央行的宽松货币政策和各国政府的财政刺激措施有望在中期支持经济复苏。总体而言，欧元区经济在2025年展现出一定的韧性。

### 中国股市上周上升。



**回顾:** 上证指数上周上升0.76%。4月零售销售同比增长5.1%，较3月的5.9%有所放缓，显示消费者信心仍需提振。

**展望:** 尽管中美关系出现短暂缓和，但长期竞争格局仍未改变。不过，即使关税可能影响中国出口，我们认为中国很有可能进一步降息，以提振内需和稳定经济。

### 恒生指数上周上升。



**回顾:** 恒生指数上周上升2.09%。京东(9618.HK)等科技公司公布强劲的财报，推动恒生科技指数上涨，进一步支撑大盘。

**展望:** 目前来说，恒生指数因中美关税暂时缓和而上涨，并重点23,000点水平。另外，近期多间大型国内IPO来港上市，并支持港股很有可能继续强势。



## 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0.60%。美国国债收益率近期出现波动，10年期国债收益率一度升至4.5%，反映出市场对政府财政状况的担忧。

**展望:** 受惠于美元作为全球储备货币的地位，美国国债的需求依然稳健。鉴于目前收益率仍处于相对高位，我们建议投资者可把握机会逐步增持，特别是中长年期的美国国债。

### 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0.70%，彭博新兴市场美元综合总回报指数上周上升0.52%。

**展望:** 鉴于美国贸易政策的不确定性可能对新兴市场经济构成压力，加上部分国家政治局势波动，或对债市稳定性及企业债违约率带来负面影响，我们建议投资者审慎看待新兴市场债券部位，并考虑适度减持以控制风险。

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。阁下应仔细阅读本文件的经济状况、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。

## 寶鉅證券周報



### 大宗商品

#### WTI原油上周上升



**回顾:** WTI原油上周升至62.49美元/桶, 升幅2.41%。国际能源署 (IEA) 预测, 2025年全球石油供应将增加160万桶/日, 达到每日1.046亿桶, 主要来自非OPEC+国家的增产。

**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。

#### 黄金上周下跌



**回顾:** 现货金上周跌至3203.65美元/盎司, 跌幅3.65%。黄金价格在5月中旬出现反弹, 现货价格回升至每盎司约3,254美元, 主要受惠于美元走弱和技术性买盘的推动。

**展望:** 尽管美中达成90天的暂时关税停火协议, 市场对长期贸易关系的不确定性仍存, 促使部分投资者转向黄金避险。若金价无法稳定在每盎司3,155美元以上, 可能面临进一步下行压力。

#### 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527.87, 跌幅1.73%。

**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

#### 美汇指数上周上升



**回顾:** 美汇指数上周上升0.55%。

**展望:** 尽管美国经济增长预期仍强劲, 通胀压力持续存在, 但市场预期联准会可能在2025年9月和12月进行降息, 这可能限制美元的上行空间。

#### 日元兑美元上周上升



**回顾:** 日元兑美元上周上升0.28%。日本银行 (BOJ) 表示, 若经济从美国加征关税的负面影响中复苏, 且通胀维持在2%目标附近, BOJ将考虑进一步升息。

**展望:** 综合目前情势, 日元在短期内可能持续受到避险需求和日本央行政策立场的支持。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	23345.05	2.09	8.68	18.91	15.91	15.56	-4.66	-15.70
香港国企指数	8468.29	1.92	6.69	21.50	15.58	22.12	-14.75	-40.33
上证综合指数	3367.46	0.76	2.69	6.68	0.39	8.65	16.08	-23.77
深圳综合指数	1986.50	0.80	5.50	11.14	1.38	1.63	8.82	-22.62
美国道琼指数	42322.75	3.41	8.97	6.63	0.26	36.48	76.21	132.93
S&P500指数	5916.93	5.27	12.79	12.35	1.30	52.75	103.85	180.02
那斯达克指数	19112.32	7.15	17.96	15.13	-0.52	68.69	109.16	278.91
英国富时100指数	8633.75	1.52	4.94	3.14	6.26	18.92	44.69	24.15
德国指数	23695.59	1.14	12.08	27.07	19.38	71.21	114.60	100.51
日经225指数	37753.72	0.67	8.31	-3.02	-5.71	42.48	84.10	88.52

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/5/16

## 经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	CPI同比 (4月份)	2.4%	2.4%	2.3%	不如预期
美国	工业增加值环比 (4月份)	1324K	1363K	1361K	不如预期
中国	新增人民币贷款 (4月份)	9780B	10474.6B	10060B	不如预期
欧元区	GDP环比 (第一季度)	0.4%	0.4%	0.3%	不如预期
英国	GDP环比 (第一季度)	0.1%	0.6%	0.7%	优于预期
日本	GDP环比 (第一季度)	0.6%	-0.1%	-0.2%	不如预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2025/5/16

## 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	96.95	-1.71	4.95
美国10年期公债	98.16	-0.79	4.48
美国5年期公债	99.03	-0.33	4.09
美国2年期公债	99.53	-0.13	4.00
美国3月期公债	4.24	0.89	4.34
中国10年期公债	99.31	-0.39	1.69
日本10年期公债	99.56	(0.78)	1.45
德国10年期公债	98.97	-0.19	2.62
英国10年期公债	98.75	-0.54	4.66

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/5/16

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	0.37	0.78	0.66
港币兑人民币	0.92	-0.14	-1.84	-2.30
美元兑人民币	7.21	0.21	-1.07	-1.67
美元兑港币	145.70	-2.24	3.04	-7.67
美元兑加币	1.40	-0.05	0.90	-2.89
英镑	1.33	0.93	-0.60	6.26
澳币	0.64	0.69	0.02	3.68
欧元	1.12	0.87	-2.87	8.02

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/5/16