寶鉅證券周报

全球股票市场

美国股指上周收低，因特朗普威胁对欧洲商品征收50%关税后市场不确定性加剧

*回顾：*美国主要股指上周收低，主因为美国总统特朗普提议对欧洲商品加征50%关税，此举不仅在全球贸易紧张局势中开辟新战线，还引发新一轮市场不确定性浪潮。

*展望：*美国总统特朗普周日在与欧盟委员会主席Ursula von der Leyen通话后宣布，将欧盟关税最后期限延长至7月9日。未来数周我们将保持观望，预计会有更多进展来明确前景。

欧股周五收低，因特朗普威胁对欧洲商品征收50%关税后市场不确定性加剧

*回顾：*MSCI欧洲指数上周下跌0.75%，因美国总统特朗普提议对欧盟商品直接加征50%关税的威胁，重燃市场对全球贸易战的担忧。

*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。

中国股市上周下跌

*回顾：*上证综指上周下跌0.57%，而深圳综指则下跌0.67%。中国股市周五收低，因投资者权衡特朗普对欧盟和苹果公司的最新关税威胁。

*展望：*美中两国达成外交突破，同意在未来90天内降低彼此的三位数关税，尽管外界对双方能否达成持久和解仍存疑问。未来几周我们将采取观望态度，预计会有更多进展来明确前景。

恒生指数上周上涨

*回顾：*恒指上周上涨1.10%，因投资者权衡特朗普对欧盟和苹果公司的最新关税威胁。

*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0.57%。

*展望：*美中两国同意在未来90天内降低彼此的三位数关税。这一外交突破推动美国国债及主要政府债券收益率大幅走高，尽管围绕长期解决方案仍存在不确定性。未来几周我们将采取观望态度，预计会有更多进展来明确前景。

全球高收益债券和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和新兴市场美元综合指数上周分别跌0.01%及0.29%。

*展望：*美中两国同意在未来90天内降低彼此的三位数关税。这一外交突破推动美国国债收益率走高，并在风险偏好情绪重燃的背景下提振了高收益债券的需求。未来几周我们将保持观望态度，预计会有更多进展来明确前景。

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作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印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。

寶鉅證券周报

大宗商品

WTI原油上周下跌1.54%

*回顾：*WTI原油上周下跌1.54%至61.53美元/桶，受因投资者权衡一份报告称欧佩克+正讨论在7月增产，这引发了对全球供应增速可能超过需求增长的担忧。

*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。

黄金上周上涨4.80%

*回顾：*现货金上周上涨2.80%至3,349.56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上涨

*回顾：*彭博大宗商品现货指数上周上涨，收报536.99，涨幅为1.73%。

*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

美汇指数上周下跌1.96%

*回顾：*美汇指数上周下跌1.96%，因美国总统特朗普的新关税威胁以及美国财政赤字扩大风险拖累该货币吸引力。

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。

欧元兑美元上周上涨

*回顾：*欧元兑美元上周上涨1.49%，因投资者抛售美国资产并转向其他避险货币寻求安全。

*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。

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作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印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	23480.77	1.10	6.82	26.18	17.05	16.73	0.41	-16.46
香港国企指数	8521.80	1.36	5.46	29.02	16.90	23.91	-11.19	-42.01
上证综合指数	3355.87	-0.57	1.85	8.64	0.12	7.45	17.89	-31.82
深圳综合指数	1977.81	-0.67	3.24	14.01	1.04	1.16	10.52	-31.59
美国道琼指数	41603.07	-2.47	3.71	6.48	-2.21	25.26	62.84	130.60
S&P500指数	5802.82	-2.61	5.02	9.39	-1.34	39.55	91.13	175.77
那斯达克指数	18737.21	-2.47	7.79	10.73	-2.97	54.46	99.07	272.31
英国富时100指数	8717.97	0.38	3.60	4.81	6.67	14.93	41.89	25.46
德国指数	23629.58	-0.58	6.24	26.41	18.69	66.04	105.39	103.26
日经225指数	37329.22	-1.57	4.55	-3.41	-6.43	40.31	75.49	81.83

数据来源:Bloomberg 資料截止至 2025/5/23

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
加拿大	消费者物价指数（4月份）	2.3%	1.6%	1.7%	优于预期
日本	消费者物价指数（4月份）	3.6%	3.5%	3.6%	优于预期
英国	消费者物价指数（4月份）	2.6%	3.3%	3.5%	优于预期
英国	零售物价指数（4月份）	3.2%	4.2%	4.5%	优于预期
马来西亚	消费者物价指数（4月份）	1.4%	1.4%	1.4%	符合预期
香港	综合消费物价指数（4月份）	1.4%	1.6%	2.0%	优于预期

资料来源：Bloomberg 資料截止至 2025/5/23

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 5/9	-1.34	5.04
美国10年期公债	97 29/32	-0.17	4.51
美国5年期公债	99 5/61	0.13	4.08
美国2年期公债	99 45/82	0.09	3.99
美国3月期公债	4.24	-0.29	4.34
中国10年期公债	99.20	-0.12	1.70
日本10年期公债	98.90	-0.61	1.53
德国10年期公债	98.79	0.24	2.64
英国10年期公债	98.06	-0.16	4.75

数据来源:Bloomberg 資料截止至 2025/5/23

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	7.83	0.19	1.03	0.87
港币兑人民币	0.92	-0.85	-2.61	-3.16
美元兑人民币	7.17	-0.65	-1.60	-2.32
美元兑日币	142.56	-1.71	0.26	-9.43
美元兑加币	1.37	-1.81	-0.95	-4.76
英镑	1.35	1.64	1.03	8.50
澳币	0.65	1.04	1.45	5.43
欧元	1.14	1.49	-0.11	10.18

数据来源:Bloomberg 資料截止至 2025/5/23

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作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印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。