



# 寶鉅證券周报



## 全球股票市场

### 美国股指上周涨跌互现，因投资者正权衡美联储7月降息的可能性以及美国总统特朗普推迟对伊朗采取打击行动的决定



**回顾:** 美国主要股指上周涨跌互现，因投资者正权衡美联储7月降息的可能性以及美国总统特朗普推迟对伊朗采取打击行动的决定。

**展望:** 美股正处关键转折点：顽固通胀与新升级的美伊冲突正推高油价及衰退风险。持续走高的能源成本或推迟美联储降息进程，削弱消费者信心，导致市场短期内更易受波动性加剧的影响。

### 欧股周五收跌，因投资者持续关注以色列与伊朗冲突动向



**回顾:** MSCI欧洲指数上周下跌1.59%，因投资者持续关注以色列与伊朗冲突动向。

**展望:** 宽松货币政策、德国新一轮财政刺激及强劲盈利势头应能提振欧股，但美伊冲突引发的油价冲击、顽固的美国关税以及低迷的消费者信心，仍可能限制其进一步上行空间。

### 中国股市上周下跌



**回顾:** 上证综指上周下跌0.51%，而深圳综指则下跌1.60%。周五中国股市收跌，因投资者正权衡以色列与伊朗紧张局势升级，以及美国总统特朗普即将对伊朗实施军事打击的决定。

**展望:** 中国股市前景呈现多空博弈格局：一方面，新出台的货币财政支持、处于历史低位的估值及复苏的盈利形成支撑；另一方面，疲弱的国内需求、美国新一轮关税加征以及美伊军事冲突引发的油价冲击构成压制。

### 恒生指数上周下跌



**回顾:** 恒指上周下跌1.52%，因投资者正权衡以色列与伊朗紧张局势升级，以及美国总统特朗普即将对伊朗实施军事打击的决定。

**展望:** 政策宽松、创纪录的南向资金流入及强劲的IPO渠道支撑着港股看涨逻辑，但房地产复苏未竟、美国对华新关税以及美伊冲突引发的油价冲击等不利因素，可能限制其进一步上行空间。



## 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0.13%。

**展望:** 主要央行宽松周期步调不一，而美国对伊朗实施军事打击引发的新一轮油价冲击正同步推升通胀风险与避险需求。投资者采取杠铃策略：久期投资者买入低波动的德债、日债和中债，利差交易者则转向精选新兴市场本币债券，这些资产将受益于美元走软。

### 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0.11%及0.12%。

**展望:** 主要央行宽松周期步调不一，而美国对伊朗实施军事打击引发的新一轮油价冲击正同步推升通胀风险与避险需求。投资者采取杠铃策略：久期投资者买入低波动的德债、日债和中债，利差交易者则转向精选新兴市场本币债券，这些资产将受益于美元走软。

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。

## 寶鉅證券周报



### 大宗商品

#### WTI原油上周上涨2.67%



**回顾:** WTI原油上周上涨2.67%至75.48美元/桶, 主要是受近期伊以冲突引发中东供应中断的担忧影响。

**展望:** 若美伊冲突升级导致霍尔木兹海峡航运严重受阻, 原油价格可能大幅飙升; 反之, 若局势迅速缓和且欧佩克+决定增产, 将暴露市场潜在过剩, 推动油价回落至危机前水平。

#### 黄金上周下跌1.86%



**回顾:** 现货金上周下跌1.86%至3,356.58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



其他商品

**回顾:** 彭博大宗商品现货指数上周上涨, 收报559.49, 涨幅为1.36%。

**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0.54%



**回顾:** 美元指数上周上涨0.54%, 因伊以紧张局势升级影响, 投资者转向美元避险。

**展望:** 美元预计短期内将保持坚挺: 美国利率"更高更久"的预期、中东冲突催生的新避险需求以及新关税不确定性, 将抵消美国财政赤字走阔的影响。

#### 欧元兑美元上周下跌



**回顾:** 欧元兑美元上周下跌0.61%, 因受地缘政治紧张局势急剧升温影响, 美元重获避险属性。

**展望:** 欧洲央行将存款利率降至2%后释放暂停信号, 削弱了欧元基本面支撑。与此同时, 美国对伊朗实施打击后布伦特油价短暂突破80美元关口, 强化了流向美元的避险资金。除非油价快速回落或美联储降息速度超越当前预期, 否则短期内美元对欧元将延续相对强势。

## 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	23393.78	-1.52	-0.88	29.76	16.62	9.96	-6.08	-13.91
香港国企指数	8479.09	-1.48	-1.22	31.67	16.31	13.61	-15.15	-37.34
上证综合指数	3360.94	-0.51	0.38	12.10	0.27	1.23	13.14	-26.58
深圳综合指数	1973.11	-1.60	-0.01	19.27	0.80	-8.82	1.32	-29.03
美国道琼指数	42206.82	0.02	1.45	7.81	-0.79	37.58	61.37	132.62
S&P500指数	5967.84	-0.15	2.84	9.21	1.47	57.23	90.59	180.95
那斯达克指数	19447.41	0.21	3.79	9.94	0.71	73.14	91.95	276.88
英国富时100指数	8774.65	-0.86	0.65	6.52	7.36	24.99	38.84	28.38
德国指数	23350.55	-0.70	-1.18	28.56	17.29	80.84	86.45	102.30
日经225指数	38184.10	1.50	2.75	-1.07	-4.29	45.90	69.34	84.55

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/6/20

## 经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
英国	消费者物价指数 (5月份)	3.5%	3.3%	3.4%	优于预期
日本	消费者物价指数 (5月份)	3.6%	3.5%	3.5%	符合预期
澳大利亚	失业率 (5月份)	4.1%	4.1%	4.1%	符合预期
香港	综合消费物价指数 (5月份)	2.0%	2.0%	1.9%	不如预期
香港	失业率 - 经季节性调整 (5月份)	3.4%	3.5%	3.5%	符合预期
中国	工业产值 (5月份)	6.1%	6.0%	5.8%	不如预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2025/6/20

## 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	97 25/32	0.14	4.89
美国10年期公债	98 83/85	0.25	4.38
美国5年期公债	100 1/6	0.25	3.96
美国2年期公债	99 29/31	0.15	3.91
美国3月期公债	4.21	-0.30	4.31
中国10年期公债	100.25	0.08	1.64
日本10年期公债	100.06	0.14	1.39
德国10年期公债	99.82	0.20	2.52
英国10年期公债	99.76	0.19	4.53

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/6/20

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	7.85	0.00	0.23	1.05
港币兑人民币	0.91	0.03	-0.03	-3.06
美元兑人民币	7.18	0.08	0.21	-2.05
美元兑日元	146.09	1.33	2.88	-6.70
美元兑加币	1.37	1.40	0.22	-4.33
英镑	1.35	-1.16	-0.86	7.23
澳币	0.65	-1.53	-0.99	3.81
欧元	1.15	-0.61	1.14	10.98

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/6/20