

寶鉅證券周报

全球股票市场

美国股市上周上漲。科技股领涨，通胀预期降温支持估值



回顾: 标普500指数上周上升3.44%，创下年内最大单周升幅之一。美国经济数据显示通胀压力进一步纾缓，5月PCE物价指数按年仅升2.3%，符合市场预期。

展望: 若未来数据持续支持通胀回落，预期有利美股估值延续扩张。惟短线升幅已大，需提防技术性整固与企业第二季业绩可能带来波动。

欧洲股市上周上漲。缓和的地缘与贸易预期提振市场



回顾: MSCI欧洲指数上升1.26%。欧市受美中稀土贸易协议预期提升，以及以色列与伊朗持停火协议影响，市场对地缘与贸易风险担忧缓和，推动欧洲股市回升。

展望: 若相关贸易协议继续推进，并且中东局势保持稳定，欧洲股市有望延续温和上涨。但市场仍需警惕美联储政策转向不确定性与潜在关税风险。

中国股市上周上漲。



回顾: 上证综指上周上升1.91%。尽管5月工业企业利润同比大跌9.1%，但市场对7月政治局会议将提出刺激政策抱有期待，带动情绪回暖。

展望: 如6月PMI与社融数据回稳，加上政策面发力，A股或延续涨势。不过工业利润的显著下滑反映经济回升仍不稳，需重点关注后续基本面改善与成交配合情况。

恒生指数上周上升。



回顾: 恒生指数上周上升3.20%。科技与金融板块表现强势，带动恒生科技指数反弹，南向资金连续第六周净流入，反映资金情绪回暖。

展望: 随着中东地缘政治风险缓和、月结资金回笼，港股有望挑战24,500点技术阻力。不过高位短线存在超买风险，若未有进一步利好催化，短期或需先行整固。

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升1.00%。受惠于美国通胀数据持续回落，市场普遍预期联储局年内将启动减息，带动各类固定收益产品价格上升。

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1.10%，彭博新兴市场美元综合总回报指数上周上升0.85%。

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。



寶鉅證券周报



大宗商品

WTI原油上周下跌



回顾: WTI原油上周跌至65.52美元/桶, 跌幅12.56%。在美国总统川普介入调停并宣布停火后, 油价随即走低。

展望: 由于以色列与伊朗之间的冲突有望暂告一段落, 短期内油价缺乏有力的支撑。此外, OPEC+极有可能在8月继续推进增产计划, 这将进一步加剧市场的供需宽松局面, 预计油价将面临下行压力。

黄金上周下跌



回顾: 现货金上周升至3274.33美元/盎司, 跌幅2.79%。随着股市强势反弹及美元持稳, 避险资金流出黄金市场, 加上ETF持仓减少, 拖累金价下行。

展望: 由于以色列与伊朗达成停火, 市场避险情绪降至低位, 黄金可能继续承压, 短期有望测试3,150-3,200美元支撑位。

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539.27, 跌幅3.61%。

展望: 特朗普正式上任为市场增添了高度的不确定性, 加上全球范围内日益突显的地缘政治风险, 这些因素共同对大宗商品的需求造成了不利影响。



外汇走势

美元指数上周下跌



回顾: 美元指数上周下跌1.55%。由于特朗普施压鲍威尔或提早更换偏鸽议长, 推升市场对减息预期, 美元指数出现回落。

展望: 如美联储态度转鹰或美国经济数据强于预期, 美元可能出现技术性反弹, 但需警惕特朗普对联储影响的政治风险。

日元兑美元上周上升



回顾: 日元兑美元上周上升0.99%。

展望: 若美元延续弱势, 或地缘局势再次升温, 日圆或有机会挑战157水平。但日本央行政策仍偏宽松, 限制升值空间。

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	24284.15	3.20	3.95	36.64	20.69	10.75	-0.89	-7.49
香港国企指数	8762.47	2.76	3.49	37.82	19.71	13.82	-10.57	-32.50
上证综合指数	3424.23	1.91	2.48	15.60	2.35	0.93	14.93	-19.94
深圳综合指数	2052.56	4.24	4.47	27.31	5.24	-7.38	4.27	-16.71
美国道琼指数	43386.84	3.82	3.67	12.02	3.00	42.38	69.76	148.70
S&P500指数	6141.02	3.44	4.42	13.05	4.96	63.08	99.11	199.21
那斯达克指数	20167.91	4.25	6.07	14.33	4.99	83.82	101.55	306.54
英国富时100指数	8735.60	0.28	0.30	7.78	7.66	22.73	42.61	34.93
德国指数	23649.30	2.92	0.15	31.79	20.71	88.00	95.22	119.58
日经225指数	40150.79	4.55	7.45	3.06	2.25	54.56	83.03	98.42

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/6/27

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	耐用品订单 (5月)	-6.3%	8.5%	16.4%	优于预期
美国	个人消费支出同比 (5月)	2.1%	2.3%	2.3%	符合预期
中国	工业利润同比 (5月)	3.0%	-	-9.1%	-
日本	失业率 (5月)	2.5%	2.5%	2.5%	符合预期
欧元区	服务业采购经理人指数 (6月)	49.7	50.0	50.0	符合预期
英国	服务业采购经理人指数 (6月)	50.9	51.3	51.3	符合预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2025/06/27

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	98.63	0.97	4.84
美国10年期公债	99.77	0.88	4.28
美国5年期公债	100.20	0.15	3.83
美国2年期公债	100.00	0.09	3.75
美国3月期公债	4.20	0.12	4.30
中国10年期公债	100.21	-0.03	1.65
日本10年期公债	99.72	(0.31)	1.43
德国10年期公债	99.42	-0.57	2.57
英国10年期公债	100.22	0.33	4.47

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/6/27

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	0.07	1.04
港币兑人民币	0.91	-0.16	-0.71	-3.38
美元兑人民币	7.17	-0.17	-0.66	-2.38
美元兑日元	144.65	-1.28	1.10	-8.22
美元兑加币	1.37	-0.34	-0.20	-4.85
英镑	1.37	1.50	1.35	9.68
澳币	0.65	1.21	0.66	5.66
欧元	1.17	1.31	2.53	13.29

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/6/27