



PC Securities Limited

寶鉅證券有限公司

證券及期貨事務監察委員會持牌法團 (中央編號: BDC354)
香港聯合交易所有限公司參與者 (經紀代號: 5579)

仅供浏览参考

2025年7月7日

寶鉅證券周报



全球股票市场

美国股指上周收涨，受美联储9月转向宽松的预期及特朗普扩张性财政政策双重提振



回顾：美国主要股指上周收涨，主要得益于美联储9月转向宽松的预期以及特朗普扩张性财政政策的双重提振。

展望：尽管贸易谈判与通胀隐忧持续，但预计美股仍将保持韧性。此态势由四重利好支撑，包括财政刺激的积极效应，坚韧的消费需求，强劲的企业盈利，以及美联储即将转向宽松的预期。

欧股周五收跌，因投资者担心美国或在谈判期限截止后重新加征关税的风险



回顾：MSCI欧洲指数上周下跌0.47%，因投资者担心美国或在谈判期限截止后重新加征关税的风险。

展望：随着全球资金流出美国资产的轮动势头已放缓，叠加欧洲央行在6月降息后释放暂停宽松的信号，欧洲市场恐难重现今年第一季度资金大量流入的顺风。因此，我们对欧股展望中性。

中国股市上周上涨



回顾：上证综指上周上涨1.40%，而深圳综指则上涨1.13%。周五中国股市收高，因中美贸易紧张局势继续降温。中美双方似乎都在近期加大力度，以落实谈判成果。

展望：中国股市估值仍低于长期平均水平，但房地产领域的持续压力、以及美国可能在7月9日作出的新一轮关税决定所带来的出口与外资风险，抑制了市场情绪。尽管如此，在政策支持与具吸引力的估值推动下，中期基调应仍保持温和向好。

恒生指数上周下跌



回顾：恒指上周下跌1.52%，尽管中美贸易紧张局势继续降温。

展望：政策宽松、创纪录的南向资金流入以及强劲的新股上市管道，共同支撑着建设性谨慎的前景。我们看好大型科技股、具备稳定派息的央企，以及IPO受惠者，同时持续对冲地产行业压力与中美贸易摩擦的潜在风险。



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0.12%。

展望：全球主要央行正处于截然不同的政策阶段。被动投资者可考虑哑铃策略：结合短中期美债与高评级美元公司债（捕捉美联储宽松红利），并配置精选新兴市场本币债券（受益于美元走弱及当前风险偏好升温）。

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0.60%及0.49%。

展望：全球主要央行正处于截然不同的政策阶段。被动投资者可考虑哑铃策略：结合短中期美债与高评级美元公司债（捕捉美联储宽松红利），并配置精选新兴市场本币债券（受益于美元走弱及当前风险偏好升温）。

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員工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2.26%



回顾: WTI原油上周上涨2.26%至66.07美元/桶, 受伊朗暂停与联合国核监督机构合作及新达成的美越贸易协议提振。然而, 美国原油库存意外增加限制了涨幅空间。

展望: 欧佩克+8月计划增产约55万桶/日、美国产量创新高, 但全球需求却放缓至每日100万桶以下, 原油市场趋于均衡。油价有望稳定, 除非出现飓风或中东冲突等供应中断风险。

黄金上周上涨1.92%



回顾: 现货金上周上涨1.92%至3,313.82美元/盎司。支撑黄金看涨前景的结构性驱动因素, 包括地缘政治紧张局势、美国财政赤字扩大、去美元化趋势以及对法定货币贬值的担忧等仍然存在, 持续推动官方与私人领域的购金需求。

展望: 各国央行增持黄金需求夯实金价底部支撑。即使美元走强或实际收益率上升, 仍激励投资者抄底。加之特朗普政策不确定性持续, 金价支撑稳固。

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541.91, 涨幅为0.49%。

展望: 截至年底, 大宗商品指数整体呈中性偏空格局: 一方面原油供应充足与全球增长降温构成下行压力, 另一方面贵金属避险需求及电气化进程中的金属需求将部分抵消利空影响。



外汇走势

美汇指数上周下跌0.23%



回顾: 美汇指数上周下跌0.23%, 因市场对贸易协定持乐观态度且预期美联储将于9月降息。

展望: 逼近的美联储宽松预期及财政担忧升温的驱动下, 美元可能持续走弱。但贬值速度或将放缓, 因2025年上半年市场已基本消化了大部分疲软预期。

欧元兑美元上周下跌



回顾: 欧元兑美元上周下跌0.11%, 因美国非农就业数据超预期强劲, 推动国债收益率走高, 导致美元相对欧元走强。

展望: 悬而未决的谈判仍是欧元近期主要风险, 但我们的基准情景是美欧双方将达成“政治谅解”, 避免关税冲击。总体而言, 预计欧元/美元将呈区间波动格局——因上半年强劲上涨后欧元上行势能消退, 且欧洲央行已释放放缓宽松步伐的信号。

★

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	23828.56	-1.52	0.15	33.87	18.79	10.10	-8.27	-4.24
香港国企指数	8575.37	-1.75	-0.63	34.36	17.63	13.75	-19.10	-27.21
上证综合指数	3466.07	1.40	2.38	17.50	3.41	3.02	3.61	-6.84
深圳综合指数	2072.78	1.13	3.24	30.29	5.89	-6.95	-3.95	7.39
美国道琼指数	44828.53	2.30	4.83	13.85	5.37	42.84	73.15	152.17
S&P500指数	6279.35	1.72	4.65	12.79	6.76	60.90	99.64	201.70
那斯达克指数	20601.10	1.62	5.48	12.25	6.68	77.27	99.16	312.23
英国富时100指数	8822.91	0.27	-0.17	7.54	7.95	22.73	42.54	37.17
德国指数	23787.45	-1.02	-2.13	28.75	19.48	85.21	88.54	122.80
日经225指数	39628.41	-0.85	5.00	-3.14	-0.67	49.59	75.23	95.38

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/7/4

★

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
瑞士	消费者物价指数 (6月份)	-0.1%	-0.1%	0.1%	优于预期
韩国	消费者物价指数 (6月份)	1.9%	2.1%	2.2%	优于预期
欧元区	失业率 (5月份)	6.2%	6.2%	6.3%	优于预期
印尼	消费者物价指数 (6月份)	1.60%	1.80%	1.87%	优于预期
菲律宾	消费者物价指数 (6月份)	1.3%	1.5%	1.4%	不如预期
巴西	工业产值 (5月份)	-0.3%	3.5%	3.3%	不如预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2025/7/4

★

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 17/75	-0.32	4.86
美国10年期公债	99 7/32	-0.46	4.35
美国5年期公债	99 13/18	-0.43	3.94
美国2年期公债	99 3/4	-0.22	3.88
美国3月期公债	4.25	0.95	4.36
中国10年期公债	100.26	0.07	1.64
日本10年期公债	100.61	-0.02	1.43
德国10年期公债	99.88	0.50	2.61
英国10年期公债	99.68	-0.30	4.54

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/7/4

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	0.03	1.05
港币兑人民币	0.91	0.22	-0.17	-3.25
美元兑人民币	7.16	0.21	-0.15	-2.26
美元兑日元	144.47	0.48	0.10	-7.94
美元兑加币	1.36	0.10	-0.57	-5.30
英镑	1.37	-0.72	0.61	8.92
澳币	0.66	-0.94	0.05	5.35
欧元	1.18	-0.11	3.08	13.71

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/7/4

本文件所载之内容仅供参考。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。