



# 寶鉅證券周报



## 全球股票市场

### 美国股市上周上漲。美日贸易协定和强劲的科技股收益推动美国股市



**回顾:** 标普500指数上周上升2.43%。受惠于美日贸易协议及大型科技股业绩强劲，上周美股延续涨势，标普500与纳指再创历史收盘新高。

**展望:** 若即将公布的经济数据延续温和表现，并巩固9月降息预期，美股有望保持上行节奏。但若数据超预期强劲，或令市场重新评估政策宽松空间。

### 欧洲股市上周上漲。欧洲股市创12周最大单周涨幅，银行板块领涨



**回顾:** MSCI欧洲指数上升2.12%。上周欧洲股市录得12周来最大单周涨幅，银行板块领涨，受益于美联储降息预期升温与乌克兰或达成停火协议的乐观情绪。

**展望:** 若美联储释放更多宽松信号且地缘政治缓和，欧洲股市或继续上行；但若美欧贸易摩擦升温或企业盈利不及预期，可能面临回调压力。

### 中国股市上周上漲。



**回顾:** 上证综指上周上升2.11%。上周A股稳中有升，上证综指累计上涨约2.2%，连续三日收高，收报3,630点以上。

**展望:** 若政策端继续推出稳增长与活跃资本市场措施，叠加资金面维持充裕，A股有望延续结构性上涨。但需关注8月中旬经济数据，以评估基本面支撑力度。

### 恒生指数上周上升。



**回顾:** 恒生指数上周上升1.43%。恒指录得四连升，主要受金融与地产板块带动。尽管国泰航空股价单日重挫逾10%，但整体市场受南向资金支持保持稳健。

**展望:** 若南向资金流入持续，加上港交所推进上市制度优化，流动性与投资情绪有望改善。但需警惕企业盈利预警及外部宏观波动带来的短期冲击。



## 全球债券市场

### 富时全球政府债券指数上周上漲



**回顾:** 富时全球政府债券指数上升0.39%。美财政部10年及30年期国债拍卖需求疲软，收益率分别升至约4.10%与4.83%，反映投资者对中长期财政前景持谨慎态度。

**展望:** 若美联储在9月降息且通胀放缓，债市或维持吸引力；但信用利差压至低位，需防经济数据不及预期引发的波动。

### 全球高收益债券和新兴市场债券上周上漲



**回顾:** 彭博全球高收益总报酬指数上周上升0.63%，彭博新兴市场美元综合总回报指数上周上升0.46%。

**展望:** 若美联储表达鸽派倾向、全球经济增长乏力，高评级与高收益债仍具配置吸引力。但需警惕经济数据意外改善或加息预期再起带来的债券收益率反弹风险。

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。本文件的版权属于寶鉅證券所有，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原油上周下跌



**回顾:** WTI原油上周跌至63.88美元/桶, 跌幅5.12%。上周原油价格大幅回落, 主因是OPEC+宣布9月增产54.7万桶/日, 加剧供给担忧; 同时, 美汽油需求疲软也将市场预期拉低。

**展望:** 若地缘紧张缓解或OPEC+政策转向稳产, 油价可能止跌回稳。同时, 强劲的柴油需求和低库存仍可能支撑原油价格, 尤其是在精炼利润持续偏高的推动下。

#### 黄金上周上涨



**回顾:** 现货金上周升至3,397.75美元/盎司, 升幅1.02%。有消息指出, 美国政府可能会对进口的1公斤金条加征关税。此举有可能颠覆全球金条市场, 并对全球最大的金条精炼中心瑞士造成新打击。

**展望:** 若市场风险偏好改善, 金价或面临短期压力。不过, 美元走弱与降息预期提供下档支撑, 预期金价有望在3300-3500美元区间反覆震荡。

#### 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升, 收报528.41, 升幅0.44%。

**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0.43%。

**展望:** 如果美联储在9月降息, 这将对美元形成下行压力。降息通常会降低美元计价资产的吸引力, 并可能导致美元相对贬值。

#### 人民币兑美元上周下跌



**回顾:** 人民币兑美元上周下跌0.38%。

**展望:** 随着美元可能进一步承压, 人民币或延续温和升值布局, 可关注7.18-7.20区间是否持续稳定。若美中贸易再现摩擦, 则存在回调风险。

## 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	24858.82	1.43	3.05	45.56	24.01	23.87	-0.06	1.47
香港国企指数	8895.28	1.03	2.24	47.59	21.84	30.17	-12.52	-21.03
上证综合指数	3635.13	2.11	3.95	27.48	8.86	11.18	9.23	-7.45
深圳综合指数	2220.15	2.05	6.30	44.82	14.97	1.51	0.31	-2.81
美国道琼指数	43968.64	1.35	-0.44	11.84	3.83	32.51	59.55	153.84
S&P500指数	6340.00	2.43	2.07	19.56	8.63	51.87	91.66	206.59
那斯达克指数	21242.70	3.87	4.20	28.10	11.08	67.84	98.93	325.87
英国富时100指数	9100.77	0.30	1.73	11.36	11.29	21.83	47.79	36.48
德国指数	24192.50	3.15	-0.38	36.34	21.37	76.44	86.63	113.95
日经225指数	41059.15	2.50	5.69	19.40	4.83	46.50	83.07	101.83

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/8/8

## 经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	ISM服务业指数 (7月)	50.8	51.5	50.1	不如预期
美国	标普全球美国服务业PMI (7月)	55.2	55.2	55.7	优于预期
中国	标普全球中国服务业PMI (7月)	50.6	50.4	52.6	优于预期
中国	贸易差额 (7月)	US\$114.77b	US\$104.7b	US\$98.24b	不如预期
韩国	消费者物价指数 (7月)	2.20%	2.10%	2.10%	符合预期
英国	央行利率决议 (七月)	4.25%	4.00%	4.00%	符合预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2025/8/8

## 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	98.42	-0.41	4.85
美国10年期公债	99.73	-0.33	4.28
美国5年期公债	100.19	-0.26	3.83
美国2年期公债	100.21	-0.08	3.76
美国3月期公债	4.14	-0.60	4.24
中国10年期公债	99.82	0.21	1.69
日本10年期公债	100.17	0.60	1.48
德国10年期公债	99.23	-0.05	2.69
英国10年期公债	99.23	-0.47	4.60

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/8/8

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	0.00	1.05
港币兑人民币	0.92	0.03	0.16	-3.07
美元兑人民币	7.19	0.03	0.20	-2.07
美元兑日元	147.74	0.33	0.10	-6.12
美元兑加币	1.38	-0.15	0.48	-4.35
英镑	1.35	1.38	-0.19	7.61
澳币	0.65	0.90	-0.81	5.45
欧元	1.16	0.81	-0.21	12.66

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/8/8