



寶鉅證券周报



全球股票市场

美国股市上周上漲。Fed主席鲍尔暗示九月降息



回顾: 标普500指数上周上升0.27%。美联储主席鲍威尔于 Jackson Hole 经济研讨会上暗示可能于九月降息，强调劳动市场风险偏高、通胀虽高但受关税影响可控。

展望: 若未来数据进一步证实劳动市场放缓，同时通胀趋缓，市场对降息预期将稳固，进一步激励风险资产走高。

欧洲股市上周上漲。拉加德预计欧元区经济将放缓



回顾: MSCI欧洲指数上升1.37%。欧洲央行行长拉加德表示，欧元区经济本季度可能放缓，尽管最近与美国达成的贸易协议减少了不确定性，但全球贸易前景仍存在变数。

展望: 若欧央行维持稳健政策，同时美欧贸易摩擦得以缓和，市场风险偏好可望延续。但若协议落实不及预期或盈利增长放缓，欧洲股市或再现震荡。

中国股市上周上漲。



回顾: 上证综指上周上升3.49%。A股近期在流动性支持下持续攀高，上证综指时隔十年重上3800点关口。

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。

恒生指数上周上升。



回顾: 恒生指数上周上升0.27%。恒生指数公司公布季度检讨结果，恒生指数加入3只成份股，包括中国电信、京东物流、泡泡玛特。

展望: 若南向资金流入持续，流动性与投资情绪有望改善。另外，A股的强势亦有望带动港股持续造好。短期而言，恒生指数有望达到27,000点。



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0.18%。

展望: 如果美联储9月明确采取降息，市场风险偏好回升，债券将维持吸引力。但若通胀数据偏强且财政赤字压力上升，收益率可能再度攀升，债市短期波动或加剧。

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0.13%，彭博新兴市场美元综合总回报指数上周上升0.14%。

展望: 考虑到美联储表达鸽派倾向，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。



寶鉅證券周报



大宗商品

WTI原油上周上升



回顾: WTI原油上周升至63.66美元/桶, 升幅1.37%。美国原油库存超预期减少约600万桶, 再加上美俄和平谈判缓慢且地缘政治紧张升级, 推动原油市场需求担忧增强, 形成上涨动力。

展望: 由于美俄峰会未达和平协议, 油价可能继续受支撑。同时, 若Fed释放宽松倾向、经济持续回暖, 油市有望保持上行格局。

黄金上周上涨



回顾: 现货金上周升至3,371.86美元/盎司, 升幅1.07%。由于市场对美联储九月降息预期增强, 现货金价格一度跳升。

展望: 由于美联储释放鸽派信号并强化降息预期, 金价有望继续获得支撑。一旦九月如期实施降息, 黄金有机会上望至3,500。

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升, 收报538.76, 升幅1.25%。

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凸显的地缘政治风险, 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0.14%。鲍威尔在杰克逊霍尔年会暗示美联储或于9月启动降息, 市场押注宽松政策概率上升, 美元承压走弱。

展望: 随着美联储逐步转向鸽派立场, 美元指数预计将维持下行趋势, 短期或测试97水平。

人民币兑美元上周上涨



回顾: 人民币兑美元上周上升0.24%。受益于国内稳增长政策信号和美元走弱, 人民币汇率获得支撑, 境外资金对人民币资产的兴趣回升。

展望: 在政策托底与资金流入支撑下, 人民币有望继续走强, 短期目标或指向7.15。

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	25339.14	0.27	1.76	46.69	28.79	29.38	1.37	18.38
香港国企指数	9079.93	0.45	1.06	48.69	26.85	35.02	-10.15	-4.56
上证综合指数	3825.76	3.49	7.40	35.21	15.15	18.89	14.40	29.03
深圳综合指数	2393.22	4.02	10.14	60.93	23.84	12.48	6.28	36.83
美国道琼指数	44785.50	1.53	1.63	10.82	7.26	37.07	61.54	191.27
S&P500指数	6370.17	0.27	1.23	14.77	9.95	54.01	87.79	246.27
那斯达克指数	21100.31	-0.58	1.84	20.24	11.32	70.08	87.47	377.01
英国富时100指数	9309.20	2.00	2.20	11.93	14.05	25.50	54.18	53.28
德国指数	24293.34	0.02	0.60	30.75	22.37	83.57	86.52	140.55
日经225指数	42633.29	-1.72	3.21	11.53	7.25	50.24	83.66	139.42

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/8/22

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	首次申请失业救济人数 (截止8月16日)	224K	225K	235K	高于预期
美国	制造业PMI (8月)	49.8	49.7	53.3	高于预期
欧元区	消费者物价指数 (7月)	2.0%	2.0%	2.0%	符合预期
欧元区	贸易差额 (6月)	16.2B	14.5B	7.0B	低于预期
中国	1年期贷款市场报价利率 (8月)	3.50%	3.50%	3.50%	符合预期
中国	5年期贷款市场报价利率 (8月)	3.00%	3.00%	3.00%	符合预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2025/8/22

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	98.02	0.78	4.88
美国10年期公债	99.96	0.62	4.25
美国5年期公债	100.51	0.42	3.76
美国2年期公债	100.33	0.17	3.70
美国3月期公债	4.09	-0.18	4.19
中国10年期公债	99.04	-0.25	1.78
日本10年期公债	99.01	(0.42)	1.62
德国10年期公债	98.95	0.62	2.72
英国10年期公债	98.26	0.12	4.73

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/8/22

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	7.82	-0.14	-0.52	0.52
港币兑人民币	0.92	-0.40	0.25	-3.07
美元兑人民币	7.17	-0.53	-0.26	-2.57
美元兑日元	146.94	-0.50	-0.37	-6.39
美元兑加币	1.38	0.13	0.86	-3.91
英镑	1.35	0.17	0.66	8.08
澳币	0.65	0.20	-0.94	5.11
欧元	1.17	0.49	-0.20	13.17

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/8/22