

寶鉅證券周报

全球股票市场

美股周五收跌，因此前美国总统特朗普宣布可能对中国加征关税，引发了市场波动



回顾：周五美股收跌，因此前美国总统特朗普宣布可能对中国加征关税，引发了市场波动。

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，因美总统称可能对中国进口商品加征关税，引发了市场波动



回顾：MSCI欧洲指数上周下跌1.09%，因美总统称可能对中国进口商品加征关税，引发了市场波动。

展望：随着全球资金流出美国资产的轮动势头已放缓，叠加欧洲央行暂时按兵不动，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。

中国股市上周涨跌互现



回顾：上证综指上周上涨0.37%，而深圳综指则下跌0.54%。周五中国股市收盘表现分化，节后市场动能与重新抬头的美中关税担忧相互交织，共同主导了当日行情。

展望：中国股市呈现谨慎乐观态势，主要受惠于央行政策支持与人工智能/科技板块的发展动能。然而盈利疲软及房地产行业困境可能限制涨幅，市场或将维持区间震荡格局，科技与消费板块表现预计继续跑赢传统行业。

恒生指数上周下跌



回顾：恒指上周下跌3.13%，主要受到美国对华关税言论升级以及中国关键矿产和技术出口管制收紧等外部风险加剧的压力影响。

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下跌



回顾：富时全球政府债券指数上周下跌0.50%。

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）。

全球高收益债券与新兴市场债券上周皆下跌



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皆下跌0.79%及0.07%。

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）。



寶鉅證券周报



大宗商品

WTI原油上周下跌3.25%



回顾: WTI原油上周下跌3.25%至59.78美元/桶, 这是由于加沙停火令地缘政治风险溢价消退, 关注点转向疲软基本面, 而中美关税紧张局势升级进一步加剧需求担忧, 共同构成油价下行压力。

展望: 原油市场震荡且基本呈现区间波动态势, 因炼厂维护抑制短期需求, 同时美国及非欧佩克的高供应以及欧佩克+在11月的增产计划限制了价格上涨。

黄金上周上涨3.38%



回顾: 现货金上周上涨3.38%至4,069.81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。

小麦价格上周下跌3.25%



回顾: 小麦价格上周下跌3.25%至498.50美元/蒲式耳, 因全球供应充裕信号持续压制市场。欧盟2025/26年度产量预测上调, 加之交易员持续关注供应强劲, 令小麦价格承压于多年低点附近。

展望: 小麦价格或呈现区间震荡偏弱走势。北半球冬播推进、南半球(阿根廷、澳大利亚)收获增供, 叠加俄欧美库存充裕, 全球供应宽松。若无显著天气或政策冲击, 上行空间有限。



外汇走势

美汇指数上周上涨1.29%



回顾: 美汇指数上周上涨1.29%, 主要因中美关税紧张局势再度升温引发了市场避险情绪。此外, 对美国政府停摆的担忧也带来了温和的避险需求, 为美元提供了额外支撑。

展望: 迫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0.87%, 主要因中美新一轮关税紧张局势升级引发避险资金流向美元, 加之欧元区制造业PMI数据不及预期并重新陷入收缩区间, 挫伤了市场对欧元的信心。

展望: 欧元预计继续走强, 因美联储已开启降息周期, 且其步伐预计将快于欧洲央行。美国通胀放缓的迹象, 加之劳动力市场数据疲软, 都强化了市场对美联储将加速推进宽松周期的预期。



PC Securities Limited

寶鉅證券有限公司

證券及期貨事務監察委員持牌法團 (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10月13日

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	26290.32	-3.13	-2.27	21.35	28.56	57.36	4.63	16.33
香港国企指数	9358.32	-3.11	-1.92	20.52	25.99	65.17	-7.02	-10.34
上证综合指数	3897.03	0.37	0.49	20.88	16.04	28.95	15.77	18.33
深圳综合指数	2505.71	-0.54	1.00	35.55	27.07	28.59	7.94	31.39
美国道琼指数	45479.60	-2.73	-0.77	6.10	6.90	51.40	58.58	166.24
S&P500指数	6552.51	-2.43	-0.48	12.68	11.41	78.55	86.58	227.02
那斯达克指数	22204.43	-2.53	0.29	20.01	14.98	115.13	88.67	362.92
英国富时100指数	9453.14	-0.67	1.83	14.53	15.66	38.00	58.35	48.64
德国指数	24432.86	-0.56	3.10	26.11	22.72	97.75	87.67	141.62
日经225指数	48580.44	5.07	7.42	21.42	20.54	77.51	103.54	163.72

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/10/10

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
日本	生产者物价指数 (9月份)	2.7%	2.5%	2.7%	优于预期
墨西哥	消费者物价指数 (9月份)	3.57%	3.78%	3.76%	不如预期
马来西亚	工业产值 (8月份)	4.2%	3.4%	4.9%	优于预期
菲律宾	消费者物价指数 (9月份)	1.5%	1.9%	1.7%	不如预期
加拿大	失业率 (9月份)	7.1%	7.2%	7.1%	不如预期
瑞士	失业率 (9月份)	2.8%	2.8%	2.8%	符合预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2025/10/10

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	102 3/35	1.56	4.62
美国10年期公债	101 47/64	0.76	4.03
美国5年期公债	100	0.48	3.63
美国2年期公债	100	0.21	3.50
美国3月期公债	3.86	0.72	3.95
中国10年期公债	99.83	0.04	1.85
日本10年期公债	1.68	-0.19	1.69
德国10年期公债	99.62	0.51	2.64
英国10年期公债	98.69	0.20	4.67

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/10/10

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	7.78	-0.08	-0.04	0.10
港币兑人民币	0.92	0.05	0.34	-2.77
美元兑人民币	7.15	-0.06	0.30	-2.70
美元兑日元	151.19	1.28	3.30	-3.14
美元兑加币	1.40	0.42	1.63	-2.66
英镑	1.34	-1.09	-1.92	6.57
澳币	0.65	-1.44	-2.20	5.40
欧元	1.16	-0.87	-1.29	12.12

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2025/10/10

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。