

寶鉅證券周报

★ 全球股票市场

中美冲突加剧：川普威胁第三季财报季开始之际征收100%关税。



回顾：川普总统计划自11月起对中国商品征收100%关税，引发了对全面贸易战的担忧。财报季开始，摩根大通等金融巨头纷纷发布财报，引发了市场显著的焦虑。

展望：贸易紧张局势加剧将继续给科技股和整体市场信心带来压力。投资者将密切关注后续的关税、中国的报复性举措以及其他企业财报。

欧元区在世界银行/国际货币基金组织会议期间等待消费者物价调和指数数据。



回顾：欧元区没重大新闻。全球金融领导人在世界银行/国际货币基金组织年会上齐聚一堂，共同因应关键的宏观经济挑战。

展望：通胀数据预计将大幅超出预期，这可能证实9月通胀加速的趋势。这项结果将严重影响对欧洲央行未来货币政策路径的预期。

中国采取稀土管控措施进行反制。



回顾：中国透过限制稀土出口和对美国公司展开调查来应对美国的关税威胁。即将公布的9月CPI数据也备受关注。

展望：贸易摩擦仍然是主要的市场驱动因素，稀土问题尤其对全球供应链造成压力。

恒生指数因获利回吐回调；恒生银行股价因私有化要约飙升。



回顾：恒生指数在前一周上涨后出现大量获利回吐，收盘下跌逾3%。汇丰银行对恒生银行的民营化要约导致后者股价大幅上涨。

展望：国庆假期后，南向资金流动正在恢复，预示着交易活动可能增加。汇丰收购案进一步进展将持续影响相关银行股表现。

★ 全球债券市场

避险情绪重燃和鸽派预期提振，全球公债强势反弹。



回顾：受中美贸易战担忧、关税威胁和疲软的经济数据影响，避险需求飙升。联准会降息预期也重燃，推高富时全球公债指数价格。

展望：投资者将继续关注联准会官员和地缘政治风险。贸易冲突的进一步升级可能会持续推动资本流入避险资产，从而支撑债券价格。

风险资产受贸易摩擦冲击；高收益债券涨幅落后于政府公债。



回顾：尽管全球降息预期支撑了更广泛的债券市场，但中美贸易摩擦加剧推高了企业信用风险。高收益债券和新兴市场债券的涨幅因风险偏好低迷而受到抑制。

展望：高收益债券的表现仍然受到衰退风险和企业获利预测的限制。如果市场风险偏好改善且流动性维持充裕，新兴市场债券的表现可能会有所缓解。



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10月20日

寶鉅證券周报



大宗商品

WTI原油



回顾: 受贸易战忧虑影响, 油价触及近期低点 (57.54 美元/桶, 下跌 2.31%)。尽管早盘因言论缓和而出现反弹, 但供应过剩担忧占据主导地位, 导致周线下跌。

展望: 焦点转向 OPEC+ 政策与全球需求。如果中美紧张局势持续, 导致原油价格预测减弱, 油价可能面临持续下行压力。

黄金



回顾: 受美国关税威胁、股市高波动以及联准会降息预期重燃的推动, 避险需求激增。现货黄金强劲上涨 (4,251.82 美元/盎司), 突破关键水平。

展望: 黄金走势与地缘政治风险和美元走势息息相关。如果冲突仍未解决且经济成长放缓, 作为主要避险资产的黄金应能保持强势。

彭博大宗商品现货指数



回顾: 尽管原油价格因需求担忧而下跌, 但黄金等贵金属的强劲上涨提振了该指数。这反映出明显的避险情绪, 从而提振了该指数的报酬。

展望: 指数走势依赖内部分化。避险资产的持续走强会抵销全球经济放缓对工业大宗商品造成的压力。



外汇走势

美元指数



回顾: 贸易担忧和联准会鸽派预期重现, 美元回落。

展望: 不断升级的中美贸易紧张局势和关税威胁加剧了全球经济放缓的担忧。联准会放松货币政策的预期重燃, 令美元承压, 美元指数波动剧烈。

人民币兑美元



回顾: 美元兑人民币小幅升值, 主要受美元指数走弱的外部环境推动。

展望: 人民币走势取决于中美贸易谈判和中国经济数据。如果中国经济稳定, 同时美元走弱, 人民币可能会保持相对稳定或略为走强。



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20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)	累积报酬 (1年)	累积报酬 (年初迄今)	累积报酬 (3年)	累积报酬 (5年)	累积报酬 (10年)
香港恒生指数	25247.10	-3.97	-2.42	24.50	29.12	59.10	5.42	9.82
香港国企指数	9011.97	-3.70	-2.34	23.81	26.90	67.82	-7.38	-15.38
上证综合指数	3839.76	-1.47	1.45	18.83	15.63	27.69	16.45	12.10
深圳综合指数	2396.92	-4.34	-1.56	27.65	24.35	23.45	6.79	19.34
美国道琼指数	46190.61	1.56	-0.27	6.74	8.57	52.28	63.17	168.28
S&P500指数	6664.01	1.70	-0.01	13.63	13.30	81.79	93.55	228.15
那斯达克指数	22679.97	2.14	0.21	22.66	17.45	113.66	96.93	364.66
英国富时100指数	9354.57	-0.77	1.50	11.92	14.46	34.72	58.84	47.43
德国指数	23830.99	-1.69	0.81	21.23	19.70	86.65	87.10	134.84
日经225指数	47582.15	-1.05	8.71	25.62	22.75	81.33	107.79	161.34

数据来源:Bloomberg 资料截止至 2025/10/17

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	費城聯儲製造業指數 (10月)	23.2	8.6	-12.8	不如预期
美国	原油庫存	3.715M	0.300M	3.524M	优于预期
欧元区	居民消費價格指數(CPI) (同比) (9月)	2.0%	2.2%	2.2%	符合预期
中国	國內生產總值(GDP) (同比) (第三季)	5.2%	4.7%	4.8%	优于预期
中国	工業生產指數 (同比) (9月)	5.2%	5.0%	6.5%	优于预期

资料来源: investing.com 资料截止至 2025/10/17

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	102.31	0.28	4.61
美国10年期公债	101.93	0.24	4.01
美国5年期公债	100.14	0.19	3.59
美国2年期公债	100.08	0.12	3.46
美国3月期国库券	3.8800	0.33	3.92
中国10年期公债	100.09	0.02	1.82
日本10年期公债	100.65	0.50	1.62
德国10年期公债	100.25	0.51	2.57
英国10年期公债	100.00	1.01	4.50

数据来源:Bloomberg 资料截止至 2025/10/17

Currency	Price	Change (weekly)	Change (monthly)	Change (YTD)
美元兑港币	7.7686	-0.17	-0.04	-0.02
港币兑人民币	0.9175	0.01	0.19	-2.85
美元兑人民币	7.1268	-0.18	0.14	-2.89
美元兑日元	150.6100	-0.93	2.13	-4.03
美元兑加币	1.4020	-0.19	1.39	-2.60
英镑	1.3427	0.77	-0.58	7.35
澳元	0.6499	-0.12	-1.39	5.16
欧元	1.1655	0.82	-1.17	12.66

数据来源:Bloomberg 资料截止至 2025/10/17

ps: 美国30年公债32进制/10年公债64进制/此以十进制表示

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份内容。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。