

寶鉅證券周报

全球股票市场

创纪录的政府停摆结束；联准会降息预期降温，引发市场波动。



回顾：长达43天的联邦政府停摆——史上最长——导致关键数据发布冻结，加剧了不确定性。联准会谨慎的表态使12月降息的可能性降至50%以下。

展望：联邦雇员已重返工作岗位，经济活动「缓慢重启」。投资人正在重新评估政策路径，并对人工智能股票的高估值保持谨慎。

欧洲央行对通胀和风险状况感到满意；短期内不太可能降息。



回顾：欧洲央行对通胀稳定在2%左右且下行风险缓解感到满意。其坚定立场，受到联准会降息预期降温的影响，显示欧洲近期不会放松货币政策。

展望：欧洲央行的信心支撑欧元。市场将密切关注欧元区数据，以寻找政策转向的线索。投资者将利用通胀和成长数据来指导股票和债券部位的配置。

10月工业和零售成长放缓引发大宗商品需求担忧。



回顾：中国10月工业产出+4.9%及零售销售+2.9%皆不如预期。经济放缓加剧了人们对全球最大大宗商品消费国需求的担忧。

展望：市场期待北京方面更有力的刺激措施以提振内需。疲软的消费数据可能会给周期性产业带来压力，但受「反内卷」政策支撑的大宗商品股仍然至关重要。

香港股指分化；风险偏好减弱，市场盘整。



回顾：恒生指数上涨1.24%，科技股下跌0.42%，两者走势分化。内地经济成长放缓及M1成长放缓，导致市场情绪谨慎，板块轮动加快。

展望：在全球不确定性（尤其是联准会政策走向）的影响下，恒生指数预计将维持区间震荡。投资人青睐防御型、高股利股票以及受益于保单的周期性板块。

全球债券市场

受美国债务担忧和联准会鹰派言论影响，全球债券价格回落。



回顾：负收益反映了主权债券价格的普遍下跌。主要压力因素：美国债务担忧和联准会谨慎的言论，降低了市场对降息的预期。

展望：市场将消化延迟公布的美国经济数据。数据强弱对联准会的政策路径至关重要。投资人必须密切注意债券发行量和主要央行的政策动向。

风险偏好支撑高收益债券；受中国经济数据放缓和再融资风险冲击



回顾：高收益债券指数上涨，显示市场对风险资产的需求稳定。然而，由于中国经济数据放缓以及部分国家外部债务再融资风险较高，新兴市场债券表现疲软。

展望：高收益债券的敏感度仍与全球经济成长和企业获利密切相关。新兴市场投资者应密切关注联准会影响资本流动的政策变化以及中国经济数据对大宗商品价格的影响。



寶鉅證券周报



大宗商品

WTI原油



回顾: WTI原油价格小涨。尽管美国解除封锁带来了一些乐观情绪，但疲软的中国经济数据——特别是工业产出和零售销售放缓——限制了强劲的需求预期。

展望: 市场关注点转向延迟公布的美国库存和需求数据，以了解实际消费情况。投资者将密切关注中国潜在的刺激政策以及OPEC+集团任何关于全球供应的新产量决定。

黄金



回顾: 本周黄金价格飙升，创下新高，主要受强劲避险需求的推动。全球经济前景的不确定性加剧以及联准会降息预期降温，显著提升了黄金的吸引力。

展望: 黄金走势取决于美元指数和美国实质利率的变化。投资人必须密切关注延迟公布的美国通胀和就业数据，以重新调整联准会的政策路径，这对于维持金价高点至关重要。

彭博大宗商品现货指数



其他商品

回顾: 此指数录得显著的周涨幅，主要受贵金属（黄金）强劲上涨的推动。这一涨幅抵消了中国需求疲软对工业金属带来的压力。

展望: 大宗商品市场的分化将持续存在。能源和工业金属取决于全球经济复苏和中国需求前景，而贵金属主要受全球利率预期和避险情绪影响。



外汇走势

美元指数



回顾: 美元指数本周小幅下跌。联准会谨慎的言论降低了市场对降息的预期，从而支撑了美元，但政府停摆的结束促使一些交易员获利了结，导致美元指数小幅回落。

展望: 美元走势目前完全取决于即将公布的美国经济数据，尤其是通胀和非农业就业数据。这些数据的强弱将是重新调整联准会政策路径以及决定美元年底表现的关键因素。

人民币兑美元



回顾: 本周人民币兑美元小幅走强。尽管国内经济数据喜忧参半，但10月份工业产出成长4.9%，加上中国人民银行持续稳定汇率的努力，为人民币提供了坚实支撑。

展望: 人民币的走势仍对国内经济指标较为敏感，尤其是房地产业的复苏。此外，中美关系和联准会的政策路径将继续对美元/人民币汇率构成显著的外部压力。

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	26572.46	1.26	4.45	36.72	32.47	44.86	1.59	19.35
香港国企指数	9397.96	1.41	3.51	34.77	28.92	49.90	-10.88	-6.71
上证综合指数	3990.49	-0.18	3.24	18.07	19.06	27.33	20.55	10.70
深圳综合指数	2511.55	-0.31	2.94	21.91	28.31	22.27	10.71	12.57
美国道琼指数	47147.48	0.34	1.90	7.76	10.82	40.35	59.93	169.58
S&P500指数	6734.11	0.08	1.35	13.19	14.49	68.70	87.83	228.42
那斯达克指数	22900.59	-0.45	1.68	19.85	18.59	101.62	93.59	359.30
英国富时100指数	9698.37	0.16	2.60	20.16	18.66	31.60	53.54	54.71
德国指数	23876.55	1.30	-1.49	23.95	19.93	66.06	82.59	117.63
日经225指数	50376.53	0.20	7.53	30.73	26.27	79.98	98.44	156.62

数据来源: Bloomberg 资料截止至2025/11/14

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	原油库存	5.202M	1.000M	6.413M	优于预期
中国	工业生产指数 (同比) (10月)	6.50%	5.50%	4.90%	不如预期

数据来源: Bloomberg 资料截止至2025/11/14

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	98.03	-0.60	4.75
美国10年期公债	98.79	-0.53	4.15
美国5年期公债	99.52	-0.14	3.73
美国2年期公债	99.80	-0.02	3.61
美国3月期国库券	3.79	1.67	3.88
中国10年期公债	100.22	0.03	1.81
日本10年期公债	99.96	-0.21	1.71
德国10年期公债	99.25	-0.40	2.69
英国10年期公债	100.47	-0.72	4.44

数据来源: Bloomberg 资料截止至2025/11/14

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累积报酬 (年初迄今)
港币	7.7732	-0.05	-0.01	0.06
港币兑人民币	0.9134	-0.31	-0.54	-3.28
美元兑人民币	7.0991	-0.38	-0.58	-3.25
美元兑日元	154.5500	0.74	1.78	-1.69
美元兑加币	1.4023	-0.15	-0.16	-2.51
英镑	1.3171	0.07	-1.12	5.23
澳币	0.6538	0.69	0.80	5.66
欧元	1.1621	0.48	0.12	12.24

数据来源: Bloomberg 资料截止至2025/11/14

ps: 美国30年公债价格跳动为32分之1,
10年公债价格跳动为64分之1; 此以十进制表示!