

寶鉅證券周报

全球股票市场

政府停摆结束，数据延迟发布；市场受英伟达财报和低迷消费者信心主导



回顾：在创纪录的43天政府停摆结束后，政府重新开放。延迟发布的就业数据好于预期，但英伟达财报引发了市场波动，消费者信心跌至低点。

展望：市场仍在消化10月份通胀数据取消发布的影响，重点在于联准会12月份利率决议的信号以及感恩节购物季的实际购买力。

欧盟上调明年GDP成长预期；服务业支撑经济复苏，制造业依然疲软



回顾：受美国政府停摆结束后市场情绪趋于稳定的提振，欧盟委员会将2025年经济成长预期上调至1.3%，尽管制造业采购经理人指数 (PMI) 持续萎缩。

展望：预计欧洲央行将维持目前利率不变。市场正密切关注川普关税政策的潜在影响，以及法德内部政治紧张局势可能对经济复苏造成的干扰。

经济数据不如预期；关税担忧及获利回吐拖累A股



回顾：10月工业和消费数据成长放缓，显示经济成长动能减弱。加上川普关税威胁的阴影，A股和人民币资产面临巨大的获利回吐压力。

展望：政策焦点转向年底的中央经济工作会议。市场正等待当局是否会推出更有力的国内刺激措施，以对冲不断上升的外部贸易风险。

受海外科技股回调和内地经济疲软的影响，恒生指数探底，科技股领跌



回顾：受疲软的内地经济数据和美国科技板块回调的影响，恒生指数本周表现不佳，跌破多个移动平均线支撑位，其中科技股指数大幅拖累大盘下跌。

展望：由于缺乏强劲的短期催化剂，投资人将关注人民币汇率走势以及美团等权重科技股的获利情况，并密切关注技术性底部迹象。

全球债券市场

美国数据激增推高收益率；主权债券指数下跌



回顾：停摆后发布的数据推高了全球收益率，导致主权债券价格承压，富时世界政府债券指数下跌0.32%。

展望：市场关注各国央行对积压数据的反应以及美国国债重新发行带来的流动性影响。

避险情绪升温；关税和疲软的中国令信贷承压



回顾：中国经济放缓和关税担忧抑制了市场风险偏好。全球高收益及新兴市场债券指数下跌0.20%，但高息债券起到缓冲作用，表现优于主权债券。

展望：投资者关注美元对新兴市场债务的强劲压力，并关注企业信用利差以寻找风险信号。



寶鉅證券周报



大宗商品

WTI原油



回顾: 受疲软的中国工业数据引发的需求担忧影响, 油价跌破60美元/桶, 同时美元走强进一步打压原油价格。

展望: 市场关注焦点集中在即将召开的欧佩克+减产会议以及北半球冬季实际供暖需求水平。

黄金



回顾: 随着美国政府停摆结束, 黄金的短期避险吸引力下降, 收益率反弹, 黄金价格从高位小幅回落。

展望: 投资者等待美联储对延迟公布的通胀数据作出反应, 以寻找利率信号, 并关注各国央行是否会在4000美元以上的价位继续买入。

彭博大宗商品现货指数



其他商品

回顾: 该指数下跌, 主要受能源和工业金属价格拖累。中国经济放缓加上美元走强, 构成了显著的不利因素。

展望: 短期走势取决于美元的强弱, 以及中国年底经济会议是否会释放出刺激原材料需求的具体刺激措施。



外汇走势

美元指数



回顾: 重启经济数据显示经济韧性增强, 推高美国国债收益率并推动资本流入。美元指数上涨近0.9%, 重回100点位。

展望: 市场关注美联储对积压数据解读的12月利率走势, 以及特朗普内阁关于强势美元政策的任何信号。

人民币兑美元



回顾: 尽管美元走强且国内经济数据疲软, 但中国人民银行的逆周期定价机制稳定了人民币汇率。人民币兑非美元货币保持相对韧性, 波动性有限。

展望: 关税消息将主导市场情绪。投资者等待中央经济工作会议释放外汇信号, 并关注年底出口商换汇需求带来的支撑。



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11月24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	25220.02	-5.09	-3.10	28.67	25.72	44.74	-4.66	11.65
香港国企指数	8919.78	-5.09	-4.12	26.79	22.36	51.15	-15.48	-12.18
上证综合指数	3834.89	-3.90	-2.08	13.78	14.41	24.15	13.53	6.05
深圳综合指数	2370.32	-5.62	-3.76	16.25	21.09	18.37	3.53	3.05
美国道琼指数	46245.41	-1.91	-1.45	5.41	8.70	35.62	58.03	159.63
S&P500指数	6602.99	-1.95	-1.97	11.00	12.26	64.93	85.61	216.06
那斯达克指数	22273.08	-2.74	-2.97	17.40	15.34	99.32	87.88	336.49
英国富时100指数	9539.71	-1.64	1.20	17.06	16.72	28.00	50.20	51.97
德国指数	23091.87	-3.29	-5.09	20.61	15.99	60.11	75.77	111.19
日经225指数	48625.88	-3.48	-1.40	27.87	21.89	72.95	90.49	144.05

数据来源:Bloomberg 资料截止至2025/11/21



经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
欧元区	居民消費價格指數(CPI) (同比) (10月)	2.2%	2.1%	2.1%	符合预期
美国	原油庫存	6.413M	-0.600M	-3.426M	不如预期
美国	初請失業金人數	228K		220K	
美国	非農就業人數 (9月)	-4K	53K	119K	优于预期
美国	費城聯儲製造業指數 (11月)	- 12.80	1.00	- 1.70	不如预期
美国	失業率 (9月)	4.3%	4.3%	4.4%	优于预期
美国	S&P Global Manufacturing PMI (Nov)	52.5	52.0	51.9	不如预期
美国	S&P Global Services PMI (Nov)	54.8	54.6	55.0	优于预期

数据来源:Bloomberg 资料截止至2025/11/21



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	98.59	0.65	4.71
美国10年期公债	99.47	0.75	4.07
美国5年期公债	100.01	0.56	3.62
美国2年期公债	99.98	0.25	3.51
美国3月期国库券	3.74	-0.86	3.83
中国10年期公债	100.18	0.03	1.81
日本10年期公债	99.02	-0.53	1.82
德国10年期公债	99.01	0.19	2.72
英国10年期公债	99.36	0.30	4.58

数据来源:Bloomberg 资料截止至2025/11/21

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	7.7834	0.13	0.15	0.19
港币兑人民币	0.9129	-0.05	-0.45	-3.34
美元兑人民币	7.1051	0.08	-0.30	-3.17
美元兑日元	156.4100	1.20	2.95	-0.50
美元兑加币	1.4101	0.56	0.56	-1.97
英镑	1.3099	-0.55	-2.03	4.66
澳币	0.6455	-1.27	-0.51	4.31
欧元	1.1513	-0.93	-0.75	11.19

数据来源:Bloomberg 资料截止至2025/11/21

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!

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。