



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)

仅供瀏覽參考

2025年12月29日

## 寶鉅證券周報



全球股票市場

### 美股标普指数挑战七千点大关



**回顾:**本周标普 500 指数在科技板块带动下续创新高，单周上涨 1.4%。市场聚焦美联储会议纪要，投资者针对明年降息路径进行重新定价，整体交易情绪受年终圣诞气氛带动维持乐观。

**展望:**进入年终结算期，市场预期维持窄幅震荡。焦点转向 2026 年初的关税政策与通胀预期，若美联储展现更明确的宽松立场，标普 500 指数有望在元旦后正式站稳 7,000 点整数大关。

### 通膨降温强化明年宽松预期



**回顾:**欧元区通胀数据持续下滑，强化市场对欧洲央行于 2026 年积极降息的预期。尽管受假期影响成交低迷，但政策利差扩大导致欧元汇率承压，低利环境则为跨国权值股提供了估值底部的支撑力道。

**展望:**未来一季度将密切观察欧元区经济成长是否触底。随着工资成长与通胀缺口缩小，消费动能有望逐步恢复，市场焦点将锁定在欧洲央行 1 月政策会议中，对于中性利率水平的进一步定义。

### 科技政策发力推动 AI 产业链



**回顾:**发改委强调深化 AI 行动并整治行业内卷，激发市场对硬科技与新能源板块的投资热情。尽管外需数据仍有波动，但政策端释放的稳定信号使资金回流，锂电池及 AI 相关供应链表现相对抗跌。

**展望:**市场重点关注中央经济工作会议后的政策落实情况。随着 L3 级自动驾驶等科技应用落地，预计内资将持续在数字经济领域布局，以政策红利对冲外部贸易不确定性带来的潜在风险。

### 稳定币政策与科技 IPO 成焦点



**回顾:**港府稳定币监管框架明朗化，带动金融科技概念股走强。多家具代表性的 AI 独角兽通过上市聆讯，显示香港作为全球科技融资中心的地点吸引力回升，南向资金在岁末持续流入权值龙头。

**展望:**随科技融资潮与流动性改善，港股估值修复行情有望延续。年初将测试恒生指数上方关键阻力位，需持续关注中美贸易关系演变对中概股的影响，以及新股挂牌后的市场承接力道。



全球债券市場

### 通膨放缓推升全球公债涨势



**回顾:**主要经济体通膨放缓，强化 2026 年降息预期，带动公债殖利率下行。富时全球政府债券指数周涨 0.55%，反映避险资金于圣诞节稳定流入。

**展望:**短期受年终流动性影响维持震荡。市场聚焦 2026 年初通膨初值，若持续降温，将支撑债券价格表现并引导全球殖利率曲线平滑化。

### 风险偏好回暖支撑信用债表现



**回顾:**美股创高带动风险偏好，全球高收益债周涨 0.26%。新兴市场债随美元窄幅波动维持平稳，信用利差处于低档，显示市场对软着陆仍具信心。

**展望:**随降息预期发酵，企业再融资压力有望缓解。未来须警惕贸易政策对新兴市场汇率的冲击，资金流向将取决于区域基本面与利差吸引力。



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)

仅供瀏覽參考

2025年12月29日

## 寶鉅證券周報



大宗商品

### WTI原油



**回顾:**本周原油价格在每桶 56 美元附近震荡，收盘小涨 0.14%。虽然地缘政治风险及减产协议提供支撑，但圣诞假期交易量缩减，加上市场对明年经济增长前景持谨慎态度，抑制了油价的向上动力。

**展望:**展望未来，投资者将聚焦 2026 年初 OPEC+ 的生产配额执行情况。随着冬季用油旺季持续，供需平衡将成为关键指标；此外，美元汇率的强弱亦会直接影响以美元计价的原油对国际买家的吸引力。

### 黄金



**回顾:**黄金本周表现强劲，单周暴涨 4.48%，价格突破 4,500 美元大关。主要受惠于市场对明年降息空间扩大的预期，以及地缘政治不确定性引发的避险资金流入，推动金价创下近期显著涨幅。

**展望:**金价后市将视 2026 年初通胀数据与美联储政策指引而定。若货币宽松政策得到落实，金价有望维持在高位震荡；反之，若经济数据超预期强劲导致降息延后，则需留意获利了结盘带来的回调压力。

### 彭博大宗商品现货指数



其他商品

**回顾:**受黄金强势与部分工业金属回温影响，彭博商品现货指数单周上涨 3.37%。在通胀放缓与政策宽松的双重预期下，大宗商品板块获得资金青睐，即便能源价格波动较小，整体指数仍展现强劲动能。

**展望:**后续需观察中国经济复苏动能对基本金属需求的拉动作用。随着 2026 年全球产业政策与关税环境变化，原材料市场的波动性可能增加，投资者将在实物需求修复与避险资产配置之间寻求平衡点。



外汇走势

### 美汇指数



**回顾:**受美国最新通胀数据低于预期影响，市场对美联储 2026 年降息的定价更趋激进，美元指数本周下跌 0.59% 并失守 100 纽约。圣诞节假期交投清淡，多头部位平仓结算进一步加速了美元的走势修正。

**展望:**展望 2026 年初，美元走势将取决于美国劳动力市场的韧性与新政府财政政策的明朗度。若非农就业数据显示经济放缓，美元可能面临持续下行压力；反之，若通胀展现黏性，美元则有望在现水位进行筑底。

### 人民币兑美元



**回顾:**受益于美元指数回落以及中国境内政策释放稳定信号，人民币兑美元即期汇率本周上涨 0.50%（汇价数值下降），报 7.0045。年末出口商结汇需求增加，配合官方对科技产业的政策支持，有效支撑了人民币汇率表现。

**展望:**未来人民币走势将受中美利差变化与季节性资金流动共同驱动。随着 2026 年元月春节结汇高峰临近，人民币在短期内具有一定的支撑力道，但仍需关注外部贸易政策不确定性对市场情绪的潜在冲击。



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)

仅供瀏覽參考

2025年12月29日

## 寶鉅證券周報



### 主要指數

指數名稱	價格	累計報酬 (1周)	累計報酬 (1個月)	累積報酬 (1年)	累積報酬 (年初迄今)	累積報酬 (3年)	累積報酬 (5年)	累積報酬 (10年)
香港恒生指數	25,818.93	0.50	-0.42	28.46	28.71	31.78	-2.15	17.36
香港国企指數	8,915.12	0.16	-2.70	22.06	22.29	34.21	-14.53	-8.93
上证綜合指數	3,963.68	1.88	2.57	16.64	18.26	28.04	16.70	11.22
深圳綜合指數	2,541.94	3.13	4.47	26.40	29.86	27.52	11.78	9.08
美國道瓈指數	48,710.97	1.20	2.71	12.43	14.49	46.54	61.30	174.88
S&P500指數	6,929.94	1.40	1.72	14.78	17.82	80.97	87.14	233.43
那斯達克指數	23,593.10	1.22	1.63	17.85	22.18	127.88	84.25	361.89
英國富時100指數	9,870.68	-0.27	1.85	21.31	20.77	32.08	51.81	56.32
德國指數	24,340.06	0.21	2.59	22.63	22.26	73.92	79.14	124.12
日經225指數	50,750.39	2.51	2.40	28.26	27.21	91.89	90.39	167.36

數據來源:Bloomberg 資料截止至2025/12/26



### 經濟數據

地區	項目	前值	市場預估	實際數值	公布結果
美國	國內生產總值(GDP)(季度環比)(第三季)	3.80%	3.30%	4.30%	高於預期
美國	諮詢商會消費者信心(12月)	92.90	91.70	89.10	低於預期
美國	初請失業金人數	224K	224K	214K	低於預期



### 債券/外匯指數

債券指數名稱	價格	漲跌幅(%)	殖利率(%)
美國30年期公債	97.01	0.27	4.81
美國10年期公債	98.96	0.24	4.13
美國5年期公債	99.68	0.21	3.70
美國2年期公債	99.80	0.04	3.48
美國3月期國庫券	3.55	1.64	3.63
中國10年期公債	99.53	0.17	1.83
日本10年期公債	97.29	-0.10	2.03
德國10年期公債	97.82	0.33	2.86
英國10年期公債	99.93	0.21	4.51

數據來源:Bloomberg 資料截止至2025/12/26

ps: 美國30年期公債價格跳動為32分之1,  
10年期公債價格跳動為64分之1; 此以十進制表示!

指數名稱	價格	累計報酬 (1周)	累計報酬 (1個月)	累積報酬 (年初迄今)
港幣	7.7713	-0.13	-0.09	0.03
港幣兌人民幣	0.9013	-0.29	-0.83	-4.56
美元兌人民幣	7.0045	-0.42	-0.91	-4.54
美元兌日圓	156.5700	-0.75	0.06	-0.40
美元兌加幣	1.3672	-0.94	-2.65	-4.95
英鎊	1.3497	0.88	1.93	7.84
澳幣	0.6716	1.57	3.04	8.53
歐元	1.1772	0.53	1.53	13.70

數據來源:Bloomberg 資料截止至2025/12/26

本文件所載之內容僅作為一般參考。本文件並非及不應被視為投資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。寶鉅證券亦有權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印或发布全部或部份内容。寶鉅證券、寶鉅證券金融集团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。