



寶鉅證券周報



全球股票市場

美股周五下跌，主因為假日流动性稀薄與年終獲利了結放大了價格波動，同時大型科技與AI龍頭股出現回調



回顧：美股周五下跌，主因為假日流动性稀薄與年終獲利了結放大了價格波動，同時大型科技與AI龍頭股出現回調。

展望：儘管貿易談判與通脹隱憂持續存在，但預計美股仍將保持韌性。此態勢由四重利好支撐，包括財政刺激的積極效應，堅韌的消費需求，強勁的企業盈利，以及美聯儲轉向寬松的預期。

歐股周五收漲，防禦與銀行股領漲，能源及基礎設施受大宗商品價格支撐



回顧：MSCI歐洲指數上周上漲1.23%，防禦與銀行股領漲；能源與基礎資源板塊則受原油及貴金屬價格走強支撐。

展望：隨著全球資金流出美國資產的輪動勢頭已放緩，疊加歐洲央行暫時按兵不動，歐洲市場恐難重現今年第一季度資金大量流入的順風。因此，我們對歐股展望中性。

中國股市上周漲跌互現



回顧：上證綜指上周上漲0.13%，而深圳綜指下跌0.43%。中國股市表現分化，主因為投資者正在權衡改善的宏觀信號與持續存在的阻力——尤其是疲弱的國內需求和消費——這些因素抑制了市場信心並限制了上行空間。

展望：中國股市呈現謹慎樂觀態勢，主要受惠於央行政策支持與人工智能/科技板塊的發展動能。然而盈利疲軟及房地產行業困境或限制漲幅，科技與消費板塊表現預計繼續跑贏傳統行業。

恒生指數上周上漲



回顧：恒指上周上漲2.01%，主要由科技股領漲——特別是人工智能與半導體板塊——推動。投資者正押注“中國本土AI”主題，百度計劃分拆其AI芯片部門上市等催化劑也提振了市場情緒。

展望：香港股市呈現謹慎樂觀格局，美國利率預期下行及持續（儘管溫和）的中國政策支持帶來了輕微上行動能。然而，中國增長乏力及房地產領域壓力仍是主要風險及潛在的負面新聞來源。



全球債券市場

富時全球政府債券指數上周下跌



回顧：富時全球政府債券指數上周下跌0.23%。

展望：全球主要央行正處於截然不同的政策階段。被動投資者可考慮啞鈴策略：結合短期美債與高評級美元公司債（捕捉美聯儲寬松紅利），並配置精選新興市場本債券（受益於美元走弱及當前風險偏好升溫）。

全球高收益債券與新興市場債券上周皆上漲



回顧：彭博巴克萊高收益債券指數上周漲0.12%，新興市場美元綜合指數上周漲0.03%。

展望：全球主要央行正處於截然不同的政策階段。被動投資者可考慮啞鈴策略：結合短期美債與高評級美元公司債（捕捉美聯儲寬松紅利），並配置精選新興市場本債券（受益於美元走弱及當前風險偏好升溫）。



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

2026年1月5日

寶鉅證券周報



大宗商品

WTI原油上周上涨1.02%



回顾: WTI原油上周上涨1.02%至57.56美元/桶，主要是委内瑞拉(制裁/禁运及潜在的出口中断)局势不确定性增加，以及伊朗和俄乌战争等地缘局势紧张，共同推高了市场对供应风险的定价。

展望: 原油料将区间震荡、小幅偏弱，主因市场在为供应过剩定价，而欧佩克+限产仅能托底。主要上行风险来自地缘冲突(如委内瑞拉)，但除非造成持续供应中断，否则涨势难以维系。

黄金上周下跌4.43%



回顾: 现货金上周下跌4.43%至4,398.65美元/盎司。此次回调发生在金价创新高之后：创新高后的获利了结，加上芝加哥商品交易所上调贵金属期货保证金要求，可能促使杠杆交易者减少头寸，从而加速了抛售。

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2.41%



回顾: 小麦上周下跌2.41%至5.065美元/蒲式耳，主要受全球供应充足的压力。市场预期主要出口国将丰产(例如阿根廷2025/26年度产量前景接近创纪录的约2700万吨以上)，加之黑海地区持续的出口竞争，以及需求疲软和出口销售情绪不振，共同限制了价格上涨空间。

展望: 小麦价格预计将维持区间震荡并略偏下行，因市场仍受到全球供应/期末库存充足以及新的出口竞争(如南半球产量强劲)的压制。主要上行风险源于黑海供应中断或美国冬小麦产区天气忧虑引发的新闻驱动型急升，即便整体供需格局仍显宽松，此类事件也可能推高短期价格。



外汇走势

美汇指数上周下跌0.41%



回顾: 美汇指数上周下跌0.41%，因美联储降息预期收窄利差、特朗普关税政策的不确定性以及财政赤字担忧上升而承压，此外假日交投清淡下的年末仓位调整也对美元构成压力。

展望: 美元在经历疲软的2025年后，预计将维持震荡但略带温和反弹或横盘向上倾向。目前市场普遍预期美联储在1月27日至28日的议息会议上将按兵不动，而更可能在2026年晚些时候，而非近期，开启降息周期。

欧元兑美元上周下跌



回顾: 欧元兑美元上周下跌0.60%，主要受欧元区增长信号走软——最为显著的是12月制造业PMI进一步下滑至48.8，萎缩程度加深——以及假日流动性稀薄放大的双重压力影响。

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)

仅供瀏覽參考

2026年1月5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)	累計報酬 (1年)	累計報酬 (年初迄今)	累計報酬 (3年)	累計報酬 (5年)	累計報酬 (10年)
香港恒生指數	25630.54	2.01	0.97	33.29	2.76	25.11	-4.74	24.30
香港国企指數	8913.68	2.85	-0.32	28.07	2.86	27.84	-14.90	-0.59
上证綜合指數	3965.12	0.13	1.69	23.58	0.00	25.79	12.47	20.72
深圳綜合指數	2538.69	-0.43	2.51	36.33	0.00	24.24	4.48	21.69
美國道瓈指數	48382.39	-0.67	0.89	13.22	0.66	46.92	59.20	181.97
S&P500指數	6858.47	-1.03	-0.17	15.41	0.19	80.10	84.03	240.08
那斯達克指數	23235.63	-1.52	-1.45	18.42	-0.03	125.47	81.26	375.03
英國富時100指數	9951.14	0.82	2.94	21.00	0.20	30.36	50.50	62.14
德國指數	24539.34	0.82	2.13	23.28	0.20	69.98	79.76	138.01
日經225指數	50339.48	-0.81	2.26	29.42	2.57	99.96	90.11	173.97

數據來源:Bloomberg 資料截止至 2026/1/2



經濟指標

地區	項目	前值	市場預估	實際數值	公布結果
韓國	消費者價格指數 (12月份)	2.4%	2.3%	2.3%	符合預期
韓國	工業產值 (11月份)	-8.1%	2.2%	-1.4%	不如預期
印度	工業產值 (11月份)	0.4%	2.9%	6.7%	優于預期
巴基斯坦	消費者價格指數 (12月份)	6.1%	5.8%	5.6%	不如預期
巴西	失業率 (11月份)	5.40%	5.40%	5.20%	不如預期
西班牙	消費者價格指數 (12月份)	3.0%	2.8%	2.9%	優于預期

資料來源: Bloomberg 資料截止至 2026/1/2



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	96.15	-0.79	4.87
美國10年期公債	98.46	-0.43	4.19
美國5年期公債	99.46	-0.19	3.74
美國2年期公債	99.81	0.03	3.47
美國3月期國庫	3.54	0.21	3.62
中國10年期公債	100.01	0.03	1.84
日本10年期公債	2.06	-0.16	2.06
德國10年期公債	97.51	-0.26	2.85
英國10年期公債	99.73	-0.13	4.48

數據來源:Bloomberg 資料截止至 2026/1/2

ps: 美國30年公債價格跳動為32分之1, 10年公債價格跳動為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)	累計報酬 (年初迄今)
港幣	7.7916	0.24	0.10	0.13
港幣兌人民幣	0.8945	-0.58	-1.44	-0.15
美元兌人民幣	6.9703	-0.30	-1.32	0.00
美元兌日幣	156.8400	0.70	1.18	0.29
美元兌加幣	1.3733	0.41	-0.51	0.17
英鎊	1.3456	-0.53	0.85	-0.25
澳幣	0.6693	-0.18	0.63	0.13
歐元	1.1719	-0.60	0.52	-0.37

數據來源:Bloomberg 資料截止至 2026/1/2

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約或邀请。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。阁下应仔细考虑自身的经济状况、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。