

寶鉅證券周报

★ 全球股票市场

美股上周收跌，因利率上行与政策不确定性压过财报季初期的乐观情绪，令风险偏好承压



回顾: 美股上周收跌，主要受国债收益率上升推高折现率、压制估值拖累；与此同时，美联储独立性舆情及政治扰动打击市场情绪，盖过了财报季初期的乐观预期及部分AI板块的相对韧性。

展望: 美股预计将保持韧性，得益于持续的财政刺激、稳健的消费需求及具有韧性的企业盈利。然而，市场预期已处于高位，对任何不及预期的盈利或数据都将表现出显著的脆弱性。

欧股上周上涨，主要得益于AI/芯片、医疗保健及国防板块表现强势



回顾: MSCI欧洲指数上周上涨0.80%，主要得益于AI/芯片、医疗保健及国防板块表现强势，加之温和的宏观环境支撑，盖过了全球风险扰动带来的噪音。

展望: 鉴于通胀已回归目标区间且风险基本平衡，欧洲央行预计在2026年大部分时间维持利率不变。由于货币政策进一步宽松的空间有限，加之财政政策存在时滞，我们对欧股展望中性。

中国股市上周涨跌互现



回顾: 上证综指上周下跌0.45%，而深圳综指上涨1.00%。中国股市上周表现分化，因监管层收紧杠杆相关规则，引发以上海为主的“旧经济”权重蓝筹出现获利了结；而深市在科技与高端制造板块相对韧性的支撑下表现更稳。

展望: 中国股市呈现谨慎乐观态势，主要受惠于央行政策支持与人工智能/科技板块的发展动能。然而盈利疲软及房地产行业困境或限制涨幅，科技与消费板块表现预计继续跑赢传统行业。

恒生指数上周上涨



回顾: 恒指上周上涨2.34%，受亚洲地区科技与AI乐观情绪形成的顺风因素提振，港交所上市的中国科技股及硬件供应链个股普遍走强。

展望: 香港股市呈现谨慎乐观格局，美国利率预期下行及持续（尽管温和）的中国政策支持带来了轻微上行动能。然而，中国增长乏力及房地产领域压力仍是主要风险及潜在的负面新闻来源。

★ 全球债券市场

富时全球政府债券指数上周下跌



回顾: 富时全球政府债券指数上周下跌0.17%。

展望: 全球主要央行正处于截然不同的政策阶段。被动投资者可考虑哑铃策略：结合短中期美债与高评级美元公司债（捕捉美联储宽松红利），并配置精选新兴市场本币债券（受益于美元走弱及当前风险偏好升温）。

全球高收益债券与新兴市场债券上周皆上涨



回顾: 彭博巴克莱高收益债券指数上周涨0.09%，新兴市场美元综合指数也涨0.09%。

展望: 全球主要央行正处于截然不同的政策阶段。被动投资者可考虑哑铃策略：结合短中期美债与高评级美元公司债（捕捉美联储宽松红利），并配置精选新兴市场本币债券（受益于美元走弱及当前风险偏好升温）。

寶鉅證券周报



大宗商品

WTI原油上周上涨0.54%



回顾: WTI原油上周上涨0.54%至59.47美元/桶，主要受地缘政治风险溢价的支撑。周初伊朗国内局势动荡及美国相关表态加剧了市场对中东供应中断的担忧，其中包括霍尔木兹海峡受阻的风险。

展望: 原油预计区间震荡，季节性需求疲软和库存增长将限制涨幅。上行风险主要来自地缘冲突升级（尤其在中东），即便基准情景为横盘，仍可能引发脉冲式上涨。

黄金上周上涨1.92%



回顾: 现货金上周上涨1.92%至4,663.93美元/盎司，主要受到避险需求上升推动——地缘政治风险加剧（伊朗/中东局势升级忧虑）以及美国政治与制度不确定性（包括引发对美联储领导层独立性担忧的相关报道）共同催化了资金流入。

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。

小麦价格上周上涨0.14%



回顾: 小麦上周上涨0.14%至5.18美元/蒲式耳，因交易员计入温和的天气风险溢价——美国南部平原干旱及俄罗斯部分冬小麦产区霜冻风险引发关注，同时出口竞争力改善支撑了增量需求。

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

美汇指数上周上涨0.26%



回顾: 美汇指数上周上涨0.26%，主要受美国强劲经济数据（如初请失业金人数下降）推高美债收益率、推迟降息预期所带动。加之作为美元指数重要成分的日元走弱，进一步助推了指数上行。

展望: 美元预计将呈现横盘或温和走弱格局。这一判断主要基于美联储相对于其他央行的宽松倾向更为明确、海外主要经济体增长动能有所改善，以及宏观环境整体有利于顺周期货币表现。

欧元兑美元上周下跌



回顾: 欧元兑美元上周下跌0.41%，主要因欧元区通胀数据走软压低了欧债收益率，而美债收益率则保持相对坚挺。与此同时，稳健的美国经济数据以及对欧元区（尤其是制造业）增长疲软挥之不去的担忧，也为美元提供了支撑。

展望: 随着通胀在12月回落至2.0%，欧洲央行在2026年预计将保持政策稳定。相较之下，美联储立场更为鸽派，政策差异有望支撑欧元，其与美元的利差劣势料将随时间逐步收窄。

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)	累计报酬 (1年)	累计报酬 (年初迄今)	累计报酬 (3年)	累计报酬 (5年)	累计报酬 (10年)
香港恒生指数	26844.96	2.34	3.78	36.14	4.02	23.14	-10.05	36.71
香港国企指数	9220.81	1.90	3.08	29.07	2.94	25.47	-21.81	10.06
上证综合指数	4101.91	-0.45	5.59	26.72	3.50	26.78	15.18	36.38
深圳综合指数	2686.56	1.00	9.39	40.72	6.54	27.66	13.36	41.71
美国道琼指数	49359.33	-0.29	2.54	13.50	2.70	47.89	58.26	208.19
S&P500指数	6940.01	-0.38	1.54	15.73	1.38	74.70	80.17	268.89
纳斯达克指数	23515.39	-0.66	0.89	19.79	1.18	111.08	74.74	425.25
英国富时100指数	10235.29	1.09	3.41	20.34	3.06	32.11	52.47	74.16
德国指数	25297.13	0.14	4.15	21.02	3.29	69.55	83.11	161.76
日经225指数	53936.17	3.84	7.89	38.91	6.11	102.28	86.54	216.37

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2026/1/16

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	消费者价格指数 (12月份)	2.7%	2.7%	2.7%	符合预期
日本	生产者价格指数 (12月份)	2.7%	2.4%	2.4%	符合预期
中国	社会消费品零售总额 (12月份)	1.3%	1.0%	0.9%	不如预期
中国	工业产值 (12月份)	4.8%	5.0%	5.2%	优于预期
印度	消费者价格指数 (12月份)	0.71%	1.56%	1.33%	不如预期
巴西	零售额 (11月份)	1.1%	0.1%	1.3%	优于预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2026/1/16

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	96.66	-0.31	4.84
美国10年期公债	98.21	-0.38	4.22
美国5年期公债	99.14	-0.22	3.82
美国2年期公债	99.60	-0.04	3.59
美国3月期国库	3.56	1.14	3.64
中国10年期公债	99.52	0.03	1.83
日本10年期公债	2.18	-0.72	2.18
德国10年期公债	100.57	0.30	2.82
英国10年期公债	100.74	-0.11	4.39

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2026/1/16

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累计报酬 (年初迄今)
港币	7.7969	-0.01	0.18	0.16
港币兑人民币	0.8936	-0.12	-1.23	-0.39
美元兑人民币	6.9678	-0.11	-1.05	-0.22
美元兑日元	158.1200	-0.18	0.06	0.73
美元兑加币	1.3914	0.15	0.71	1.28
英镑	1.3380	-0.57	0.07	-0.65
澳币	0.6683	-0.40	1.09	0.16
欧元	1.1598	-0.41	-0.78	-1.08

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2026/1/16

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!