

寶鉅證券周报

全球股票市场

关税威胁引发市场波动，华尔街股市因喜忧参半的数据而录得周线下跌。



回顾: 新的关税威胁抑制了风险偏好，导致股指回落。尽管核心个人消费支出 (PCE) 符合预期，但强劲的4.4%的GDP成长引发了人们对联准会延迟降息的担忧，拖累道琼斯指数下跌0.53%。

展望: 市场焦点转向联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议，以寻求政策明朗化。贸易政策的不确定性仍然是市场波动的主要驱动因素，可能使主要股票板块保持谨慎态度。

由于美国发出新的关税警告，跨大西洋贸易紧张局势升级，欧洲股市下跌。



回顾: 受美国拟加征10%关税的影响，斯托克50指数下跌1.35%。抛售压力重创奢侈品和汽车板块，掩盖了欧洲央行维持利率不变和稳定的成长预期。

展望: 地区领导人寻求透过外交手段避免贸易战。市场表现将取决于即将出台的贸易壁垒的严重程度以及计划于2月初实施的潜在报复措施。

由于市场预期货币政策将进一步宽松，中国股市在贷款市场报价利率 (LPR) 维持稳定的情况下反弹。



回顾: 中国人民银行维持LPR利率不变，符合市场预期。受结构性流动性和未来降息预期提振，投资人情绪高涨，深证综指上涨2.21%。

展望: 分析师预计第一季宽松措施将支撑需求。投资人正密切关注财政刺激和房地产企稳情况，成长股维持复苏动能。

恒生指数小幅走低，全球贸易担忧抵消了科技巨头的涨幅。



回顾: 恒生指数下跌0.36%，但科技股回购推动其从早盘低点反弹。阿里巴巴等大型企业的举措帮助抵消了更广泛的地缘政治和关税相关的抛售压力。

展望: 阻力位在近期高点附近。未来走势取决于中国大陆经济数据和汇率稳定，而创纪录的金价可能会进一步推动投资人对资源股的兴趣。

全球债券市场

贸易相关市场波动加剧，避险需求提振全球主权债券。



回顾: 受关税担忧刺激避险买盘推动，该指数上涨0.47%。尽管美国经济数据强劲，但由于投资人将资金从股票转向政府公债，殖利率小幅走低。

展望: 市场关注点转向通胀和央行指引。地缘政治风险支撑美国国债，但收益率会根据货币政策调整的步伐而波动。

高收益债券维持上涨势头，其诱人的套利收益抵消了股市波动的影响。



回顾: 彭博指数上涨0.48%，信用利差维持稳定。高收益债券表现坚挺，亚洲新兴市场则受惠于局部流动性支持。

展望: 获利将是评估违约风险的关键。虽然高收益债券提供可观的套利收益，但新兴市场债券面临美元走强和贸易政策变化的不利影响。

寶鉅證券周報



大宗商品

WTI原油



回顾: 受中东紧张局势和美国股市下跌的影响, WTI原油价格上涨2.74%, 至每桶61.07美元。供应侧风险溢价有效抵消了全球需求担忧, 提振了能源价格。

展望: 市场焦点仍集中在欧佩克+战略和海上安全。由于投资者密切关注地缘政治发展和国际能源总署 (IEA) 的需求预测, 市场波动将持续在高位波动。

黄金



回顾: 受关税威胁和央行购金推动, 现货黄金价格飙涨8.52%, 至每盎司4,987.49美元。这次上涨反映了系统性焦虑加剧, 黄金成为主要的对冲工具。

展望: 政治不确定性和通胀继续利好黄金。尽管技术面显示市场处于超买状态, 但联准会的鸽派政策转向可能会推高价格, 即便实物需求有所疲软。

彭博大宗商品现货指数



回顾: 该指数上涨5.27%, 主要得益于黄金价格的历史性涨幅和原油价格的稳定。工业金属的韧性有助于缓解全球贸易摩擦造成的农产品价格波动。

展望: 贸易政策和供应链变化仍然是关键驱动因素。投资者正在权衡中国刺激政策的影响、美元走强以及气候相类的供应链中断等因素。



外汇走势

美元指数



回顾: 本周美元指数下跌1.80%, 至97.60。个人消费支出 (PCE) 通胀疲软以及避险资金转向黄金, 令美元承压。对贸易政策的担忧也引发了资本重新配置, 削弱了美元近期的收益率优势。

展望: 投资人正等待联准会就通缩趋势给予指引。如果政策制定者倾向鸽派立场, 美元将面临进一步下行风险。全球贸易动态仍是决定避险需求是否会回归美元的主要催化剂。

人民币兑美元



回顾: 人民币兑美元小幅下跌0.10%, 至6.9632。尽管地缘政治格局发生变化, 人民币仍展现韧性。稳定的贷款市场报价利率 (LPR) 和中国人民银行的讯号抵消了美元走软的影响, 而节前企业对外汇的需求限制了人民币的潜在涨幅。

展望: 春节期间的季节性流动性需求将主导短期趋势。市场关注的焦点仍是中国经济刺激措施的成效以及贸易发展。预计当局将维持汇率在合理区间内稳定。

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	26749.51	-0.36	3.78	35.78	4.37	21.34	-9.16	41.83
香港国企指数	9160.81	-0.65	2.77	27.87	2.77	22.41	-21.55	16.03
上证综合指数	4136.16	0.84	5.51	28.05	4.22	26.69	14.68	50.42
深圳综合指数	2746.01	2.21	10.19	43.52	8.50	29.17	11.80	60.17
美国道琼指数	49098.71	-0.53	1.35	10.17	2.15	45.55	58.40	203.69
S&P500指数	6915.61	-0.35	0.08	13.02	1.02	72.16	80.03	263.29
那斯达克指数	23501.24	-0.06	-0.26	17.19	1.12	107.35	73.53	414.51
英国富时100指数	10143.44	-0.90	2.57	18.43	2.14	30.76	51.51	71.59
德国指数	24900.71	-1.57	2.30	16.30	1.68	64.98	79.48	153.50
日经225指数	53846.87	-0.17	6.81	34.76	6.97	97.25	88.07	222.26

数据来源:Bloomberg 资料截止至2026/1/23

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
中国	中国季度GDP年率(%) (同比) (第四季度)	4.80%	4.50%	4.50%	符合预期
欧元区	欧元区CPI年率(%) (同比) (十二月)	2.10%	2.00%	1.90%	低於预期
美国	美国实际GDP年化季率 (季度环比) (第三季度)	3.80%	4.30%	4.40%	高于预期
美国	美国初请失业金人数	199K	209K	200K	低於预期
美国	美国核心PCE物价指数月率(%) (月度环比) (十月)	0.20%		0.20%	
美国	美国核心PCE物价指数年化季率(%) (同比) (十月)	2.80%		2.70%	
美国	美国核心PCE物价指数月率(%) (月度环比) (十一月)	0.20%	0.20%	0.20%	符合预期
美国	美国核心PCE物价指数年化季率(%) (同比) (十一月)	2.70%	2.80%	2.80%	符合预期
美国	美国当周EIA原油库存变动(桶)	3.391M	-1.000M	3.602M	高于预期
美国	美国Markit服务业PMI (一月)	52.50	52.90	52.50	低於预期
美国	美国Markit制造业PMI (一月)	51.80	51.90	51.90	符合预期

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	96.81	0.25	4.83
美国10年期公债	98.20	0.06	4.23
美国5年期公债	99.11	0.03	3.83
美国2年期公债	99.59	0.06	3.60
美国3月期国库券	3.59	0.77	3.67
中国10年期公债	99.62	0.03	1.82
日本10年期公债	98.80	-0.50	2.25
德国10年期公债	100.11	-0.56	2.89
英国10年期公债	100.19	-0.73	4.47

数据来源:Bloomberg 资料截止至2026/1/23

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	7.7970	0.00	0.25	0.18
港币兑人民币	0.8913	-0.26	-1.24	-0.56
美元兑人民币	6.9494	-0.26	-1.00	-0.38
美元兑日元	155.7000	-1.53	-0.34	-0.64
美元兑加币	1.3699	-1.55	0.08	-0.18
英镑	1.3643	1.97	0.92	1.25
澳币	0.6894	3.16	2.86	3.31
欧元	1.1828	1.98	0.28	0.70

数据来源:Bloomberg 资料截止至2026/1/23

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!