



# 寶鉅證券周報



## 全球股票市场

### 美股上周涨跌互现，在投资者消化美联储主席提名、企业财报以及高于预期的通胀读数之际，市场表现分化



**回顾：**美股上周涨跌互现，在投资者消化美联储主席提名、企业财报以及高于预期的通胀读数之际，市场表现分化。

**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，主要得益于强劲的金融财报和超预期的经济数据



**回顾：**MSCI欧洲指数上周上涨0.43%，主要受积极财报（尤其是银行/金融板块）和欧元区增长数据好于预期的提振，这些因素共同提升了市场风险偏好。

**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。

### 中国股市上周下跌



**回顾：**上证综指上周下跌0.44%，而深圳综指下跌2.27%。中国股市上周普遍下跌，主要因政策/监管收紧信号（旨在市场强劲上涨后遏制投机和杠杆）重现，压制了市场风险偏好。

**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2.38%，受到本地基本面改善的支撑。香港2025年第四季度GDP同比增长3.8%，同时房价录得自2021年以来的首次年度上涨——这两项数据共同提振了市场对增长、地产及金融板块的情绪。

**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上涨



**回顾：**富时全球政府债券指数上周上涨0.83%。

**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0.25%，而新兴市场美元综合指数涨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）。

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職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。

## 寶鉅證券周报



### 大宗商品

#### WTI原油上周上涨6.78%



**回顾:** WTI原油上周上涨6.78%至62.86美元/桶, 主因是交易员为美伊冲突升级的地缘风险重新定价, 叠加美冬季天气造成短期供应中断, 以及市场预期欧佩克+将继续限产。

**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。

#### 黄金上周下跌1.87%



**回顾:** 现货金上周下跌1.87%至4,753.98美元/盎司, 主要因市场对美利率前景转鹰, 其中沃什被提名为美联储主席推升了美元并提高了实际收益率预期——这两者通常对黄金不利。此外, 在创纪录高点后的获利了结操作也放大了这一跌势。

**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1.61%



**回顾:** 小麦上周上涨1.61%至5.38美元/蒲式耳, 主要因交易员为天气驱动的供应风险重新定价, 包括对美国冬小麦越冬冻害的担忧以及黑海地区与严寒相关的风险。恶劣天气同时也扰乱了俄罗斯的出口物流, 而美元走软及稳定的出口需求也提供了额外支撑。

**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

#### 美元指数上周下跌0.62%



**回顾:** 美元指数上周下跌0.62%, 此前有关政府对美元走弱持开放态度的言论引发了动能抛售与对冲。政策/关税的不确定性及降息预期构成压力。周五因沃什被提名为美联储主席及美国通胀数据坚挺而出现的反弹, 仅部分收复了周内失地。

**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0.06%, 主要因美元在周末前大幅反弹——沃什被提名为美联储主席及美国通胀数据坚挺, 推动市场转向美国“利率将在更长时间内保持高位”的预期。美元的这轮反弹, 逆转了欧元周初因美国政策言论引发美元普遍抛售而录得的部分涨幅。

**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	27387.11	2.38	2.14	33.02	4.97	22.52	-8.02	40.83
香港国企指数	9317.09	1.71	-0.39	23.71	2.46	21.68	-21.33	15.61
上证综合指数	4117.95	-0.44	2.82	25.54	2.82	24.20	15.48	49.77
深圳综合指数	2683.73	-2.27	5.19	39.31	5.19	22.55	10.85	55.21
美国道琼指数	48892.47	-0.42	1.05	9.76	1.73	43.57	59.32	202.67
S&P500指数	6939.03	0.34	1.17	14.87	1.37	66.02	81.35	264.63
那斯达克指数	23461.82	-0.17	0.97	19.54	0.95	92.30	72.35	419.42
英国富时100指数	10223.54	0.79	2.74	17.86	2.94	30.73	56.88	72.64
德国指数	24538.81	-1.45	-0.00	12.92	0.20	58.22	77.37	156.12
日经225指数	53322.85	-0.97	6.11	34.98	6.11	94.93	88.34	200.40

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2026/1/30

## 经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
澳大利亚	消费者价格指数 (12月份)	3.4%	3.6%	3.8%	优于预期
日本	失业率 (12月份)	2.6%	2.6%	2.6%	符合预期
日本	零售额 (12月份)	1.0%	0.7%	-0.9%	不如预期
韩国	工业产值 (12月份)	-1.4%	-2.0%	-0.3%	优于预期
新加坡	工业产值 (12月份)	14.3%	7.4%	8.3%	优于预期
新加坡	失业率 - 经季节性调整 (12月份)	2.0%	2.0%	2.0%	符合预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2026/1/30

## 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	96.11	-0.63	4.87
美国10年期公债	98.11	-0.02	4.24
美国5年期公债	99.82	0.21	3.79
美国2年期公债	99.95	0.22	3.52
美国3月期国库	3.58	0.21	3.66
中国10年期公债	99.82	0.77	1.80
日本10年期公债	2.24	0.08	2.24
德国10年期公债	100.49	0.60	2.84
英国10年期公债	99.84	0.02	4.51

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2026/1/30

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	7.8138	0.14	0.22	0.33
港币兑人民币	0.8906	-0.16	-0.53	-0.73
美元兑人民币	6.9584	-0.01	-0.32	-0.40
美元兑日元	154.7800	0.49	-1.21	-1.13
美元兑加币	1.3613	-0.58	-0.76	-0.70
英镑	1.3686	0.13	1.79	1.65
澳币	0.6964	0.65	4.02	4.33
欧元	1.1851	-0.06	1.31	1.08

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2026/1/30

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!