

## 寶鉅證券周報

## 全球股票市场

## 联准会维持利率不变，道琼指数突破50,000点大关



**回顾:** 联准会将利率维持在3.5%-3.75%的区间。尽管那斯达克指数因科技股获利回吐而下跌，但蓝筹股的强劲表现推动道琼斯指数上涨2.5%，收于创纪录的50,000点大关。

**展望:** 市场关注点转向3月可能出现的降息。投资人将密切关注核心通胀和劳动市场数据，以判断联准会的行动时机，这可能会加剧短期市场波动。

## 欧洲央行在通胀稳定的情况下连续第五次会议维持关键利率不变



**回顾:** 2月5日，欧洲央行将存款利率维持在2%的区间。经济韧性讯号和稳定的通胀前景支撑了欧洲主要股指近1%的涨幅。

**展望:** 随着欧元企稳，通胀持续降温或将为欧洲央行今年稍后实施货币宽松政策提供空间，可能提振企业贷款和投资信心。

## 制造业萎缩及零售销售疲软拖累中国主要股指



**回顾:** 1月PMI为49.3，凸显国内需求疲软。尽管工业产出保持稳定，但房地产行业的压力抑制了市场情绪，导致上证和深证指数均下跌1.27%。

**展望:** 投资人关注春节前后推出的刺激措施。市场焦点集中在3月的宏观经济数据上，以确认财政政策是否有效提振了实体经济。

## 尽管人工智能IPO活动强劲，恒生指数仍下跌3%



**回顾:** 尽管人工智能IPO热潮推动了成交量，但疲软的内地经济数据和外资重新配置令恒生指数承压，导致其下跌3.02%，跌破27000点关口。

**展望:** 短期内，市场的焦点仍是沪港通和深港通的资金流动。人工智能公司上市后的表现和获利前景对于恒生指数能否在2月底前稳定至关重要。

## 全球债券市场

## 持续高收益率拖累全球公债指数表现



**回顾:** 由于联准会维持利率不变，10年期美国公债殖利率仍高于4%。市场对提前降息的预期降温，导致债券价格承压，富时世界政府公债指数下跌0.20%。

**展望:** 投资人正密切关注央行讯号和通胀趋势。随着成长担忧持续存在，在市场波动持续的情况下，对主权债务的避险需求预计将会回升。

## 稳健的企业基本面支撑高收益债券，利率不确定性依然存在



**回顾:** 尽管利率高企，但强劲的企业获利和低违约率提供了缓冲。彭博全球高收益债券指数上涨0.01%，显示政策与基本面之间保持平衡。

**展望:** 市场关注转向新兴市场再融资和货币稳定。虽然风险偏好可能会促使投资者追求收益，但任何劳动市场的疲软都可能引发信贷利差扩大和价格下跌。

## 寶鉅證券周報



## 大宗商品

## WTI原油



**回顾:** 美国库存高企以及主要消费国制造业数据疲软加剧了市场对需求的担忧。WTI原油下跌2.55%至每桶63.55美元，反映市场供应过剩和工业市场情绪谨慎。

**展望:** 市场焦点仍集中在欧佩克+的减产决策和地缘政治格局的变化。如果工业需求持续低迷，油价可能在较低水平稳定，同时市场评估能源通货紧缩对整体通胀的影响。

## 黄金



**回顾:** 受股市波动和利率不确定性提振，现货黄金上涨1.43%至每盎司4964.36美元。投资者越来越多地配置黄金，以对冲潜在的经济衰退和政策变化风险。

**展望:** 黄金走势取决于实质利率和美元强弱。经济衰退风险加剧可能推动金价突破5,000美元，但技术阻力位和历史高点获利回吐仍是关键因素。

## 彭博大宗商品现货指数



其他商品

**回顾:** 本周该指数下跌2.27%，受能源和工业金属价格下跌的影响。黄金和农业的韧性未能抵消全球经济成长预期下调的影响。

**展望:** 表现取决于主要经济体财政刺激措施的实施。如果没有制造业反弹，大宗商品价格可能在区间内波动。市场将密切关注供应成本和消费之间的平衡。



## 外汇走势

## 美汇指数



**回顾:** 联准会官员谨慎的言论和强劲的经济数据降低了市场对3月降息的迫切性。避险资金流入进一步提振了美元，推动美元指数 ( DXY ) 即期汇率升至97.63。

**展望:** 市场关注焦点转向即将公布的非农业就业数据和CPI数据，以确认美国经济的韧性。持续的利好数据将巩固美元的利率优势，使其继续在全球货币市场中占据主导地位。

## 人民币兑美元



**回顾:** 弱于预期的1月制造业PMI数据引发了人们对经济复苏步伐的担忧。受美元走强影响，本周在岸人民币兑美元汇率下跌0.31%，收在6.9353，市场情绪谨慎。

**展望:** 投资人关注央行是否会透过利率管制或流动性操作来稳定汇率。在农历新年到来之际，政策支持和流动性变化将决定人民币的复苏潜力。

# 寶鉅證券周報

## 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	26559.95	-3.02	-0.56	27.13	3.63	24.70	-9.32	37.70
香港国企指数	9031.38	-3.07	-2.30	17.44	1.32	24.88	-21.88	12.12
上证综合指数	4065.58	-1.27	-0.44	24.30	2.44	25.17	16.28	47.12
深圳综合指数	2649.57	-1.27	1.21	34.87	4.69	23.07	13.59	51.34
美国道琼指数	50115.67	2.50	1.32	12.00	4.27	46.72	60.89	212.94
S&P500指数	6932.30	-0.10	-0.18	13.95	1.27	66.48	78.35	274.27
纳斯达克指数	23031.21	-1.84	-2.19	16.37	-0.91	90.12	66.21	439.53
英国富时100指数	10369.75	1.43	2.44	18.82	4.41	31.85	59.80	84.12
德国指数	24721.46	0.74	-0.69	12.87	0.94	61.36	75.87	178.41
日经225指数	54253.68	1.75	3.30	38.88	7.78	95.96	88.52	237.28

数据来源: Bloomberg 资料截止至2026/2/6

## 经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	制造业PMI (1月)	51.90	51.90	52.40	高于预期
美国	ISM制造业PMI (1月)	47.90	48.50	52.60	高于预期
美国	非农业就业人数变化 (1月)	37K	46K	22K	低於预期
美国	服务业PMI (1月)	52.50	52.50	52.70	高于预期
美国	ISM非制造业PMI (1月)	53.80	53.50	53.80	高于预期
美国	原油库存	-2.295M	-2.000M	-3.455M	低於预期
欧盟	利率决议 (2月)	0.02	0.02	0.02	符合预期
美国	初请失业金人数	209K	212K	231K	高于预期

## 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	96.44	0.43	4.85
美国10年期公债	98.34	0.32	4.21
美国5年期公债	99.96	0.20	3.76
美国2年期公债	100.00	0.11	3.50
美国3月期国库券	3.59	0.63	3.67
中国10年期公债	99.81	0.03	1.80
日本10年期公债	99.01	0.21	2.22
德国10年期公债	100.50	0.06	2.84
英国10年期公债	99.57	0.14	4.56

数据来源: Bloomberg 资料截止至2026/2/6

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	7.8133	-0.01	0.32	0.39
港币兑人民币	0.8870	-0.40	-1.04	-1.04
美元兑人民币	6.9301	-0.41	-0.72	-0.65
美元兑日元	157.2200	1.58	0.36	0.33
美元兑加币	1.3675	0.46	-1.01	-0.36
英镑	1.3611	-0.55	0.81	1.01
澳币	0.7013	0.70	4.08	5.10
欧元	1.1815	-0.30	1.08	0.59

数据来源: Bloomberg 资料截止至2026/2/6

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!