



寶鉅證券周報



全球股票市场

通膨放缓强化降息预期，美股三大指数上扬



回顾： 1月CPI降至2.4%优于预期，提振联准会降息信心。虽受总统节休市影响，标普500与那指在本周仍分别收涨逾1%。

展望： 市场转向关注制造业PMI与会议纪要。若经济数据在通膨受控下维持韧性，美股有望延续高位震荡，需留意地缘政治对油价冲击。

欧央行利率维持稳定，欧股情绪乐观强势反弹



回顾： ECB重申通膨回归2%目标，市场信心大振。随经济韧性显现，STOXX 50强势涨2.44%，反映对企业获利前景的正面看法。

展望： 欧股将持续消化通膨与增长数据。在利率见顶共识下，资金预期回流价值股，惟须警惕贸易政策不确定性对供应链的干扰。

农历新年长假休市，节庆消费提振经济信心



回顾： A股随春节连假休市。数据显示长假旅游与消费热度创近年新高，人行节前透过逆回购确保流动性，为年后开盘提供心理支撑。

展望： 投资人高度关注23日开盘表现，预期将反映节庆亮眼数据。3月初两会前的政策暖风，将是房地产与科创领域的观察重点。

恒指受中东局势扰动，假期前夕缩量微跌



回顾： 港股受春节假期影响交投清淡。受地缘局势及科技股获利回吐影响，恒指累跌0.58%，权重股腾讯、小米表现偏软。

展望： 随陆股开市，南向资金回流预期将提供支撑。后续关注中概股财报及两会政策指引，恒指有望在26,000点上方寻求筑底。



全球债券市场

美通膨具韧性，全球公债价格承压微跌



回顾： 指数本周下跌 0.16%。受美国 1 月 CPI 数据带动美债殖利率回升影响，加上欧英央行官员言论偏鹰，市场修正了上半年立即降息的预期，全球公债同步承压。

展望： 聚焦制造业 PMI 与联准会会议纪要。若通膨降温未如预期迅速，债市将维持区间震荡。投资人正观察核心通膨路径，以判定价格是否已反映高利率风险。

信用利差持稳，全球高收益债展现韧性



回顾： 彭博全球高收益债指数微升 0.05%。尽管公债殖利率上扬，但强劲财报支撑信用市场。新兴债受美元转强压抑，表现分化，但在高息吸引下维持狭幅盘整。

展望： 后市关注违约率与新兴汇率稳定。若经济软着陆，高收益债息收优势将持续吸金。惟需留意地缘风险对大宗商品及新兴市场通膨的潜在连锁反应。



寶鉅證券周報



大宗商品

WTI原油



回顾: 受中东地区供应紧张局势加剧的担忧影响, WTI原油价格上涨5.57%。尽管美国原油库存增加, 但受红海海域运输中断和燃料需求复苏的提振, 油价仍维持在每桶66美元以上。

展望: 市场焦点依然集中在欧佩克+和地区稳定上。虽然供应限制支撑了油价, 但交易员正在密切关注采购经理人指数 (PMI), 以评估需求强度和能源驱动的通胀风险。

黄金



回顾: 尽管美元走强, 黄金价格仍上涨1.30%, 创下历史新高。地缘政治不确定性和假日需求推动了避险买盘, 抵消了收益率上升的影响, 并巩固了黄金作为关键对冲工具的作用。

展望: 市场正等待美联储公开市场委员会 (FOMC) 会议纪要和地缘政治局势的变化。如果实际利率趋于稳定, 黄金价格可能会出现盘整。投资者应密切关注获利回吐和美国货币政策预期的变化。

彭博大宗商品现货指数



回顾: 该指数上涨2.00%, 主要受能源和贵金属价格飙升的带动。供应焦虑和节日消费提振了市场情绪, 而工业金属则显示出节前补库存的信号。

展望: 中国节后需求和通胀数据将决定市场走势。能源成本上涨可能会影响制造业。地缘政治局势降温可能会引发特定行业的价格调整。



外汇走势

美汇指数



回顾: 1月CPI降幅不及预期, 市场延后降息预期, 美债殖利率回升驱动美元周涨0.91%。此外, 中东局势升温激发避险需求, 资金回流美金资产。

展望: 聚焦FOMC纪录与制造业数据。若经济持续强劲, 美元将维持强势。需观察地缘风险对情绪的影响, 以及非美货币在利差压力下的动向。

人民币兑美元



回顾: 适逢农历新年休市, 即期汇率报酬率为0%。离岸人民币虽受强势美元压抑, 但在节庆消费亮眼的预期下, 表现较其他新兴货币更具抗跌性。

展望: 23日开市后, 市场将定价春节经济数据。后市关注人行中间价指引及两会政策信号。人民币走势将取决于内需复苏强度与美金走势的博弈。



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	26,413.35	-0.58	-0.28	16.99	3.05	28.66	-13.81	36.05
香港國企指數	8,959.56	-0.81	-1.49	7.65	0.51	29.38	-26.00	9.66
上證綜合指數	N/A	0.00	-0.77	21.82	2.85	23.46	10.44	40.60
深圳綜合指數	N/A	0.00	0.10	30.32	5.90	23.76	8.58	42.79
美國道瓊指數	49,625.97	0.25	2.35	12.34	3.25	49.79	57.57	202.01
S&P500指數	6,909.51	1.07	1.66	12.95	0.94	72.85	76.86	259.63
那斯達克指數	22,886.07	1.51	-0.30	14.65	-1.53	99.14	64.95	408.18
英國富時100指數	10,686.89	2.30	5.53	23.36	7.61	33.96	61.34	79.24
德國指數	25,260.69	1.39	2.26	13.20	3.15	64.06	80.52	168.25
日經225指數	56,825.70	-0.20	7.24	46.92	12.88	106.84	89.31	254.01

數據來源: Bloomberg 資料截止至 2026/2/23



經數濟據

地區	項目	前值	市場預估	實際數值	公布結果
美國	費城聯儲製造業指數 (2月)	12.60	7.50	16.30	優於預期
美國	初請失業金人數	229K	223K	206K	不如預期
美國	原油庫存	8.530M	1.700M	-9.014M	不如預期
美國	國內生產總值(GDP) (季度環比) (第四季)	0.044	0.028	0.014	不如預期
美國	核心PCE物價指數 (同比) (12月)	0.028	0.029	0.030	優於預期
美國	製造業PMI (2月)	52.4	52.4	51.2	不如預期
美國	服務業PMI (2月)	52.7	53	52.3	不如預期
美國	新屋銷售 (12月)	656K	732K	745K	優於預期



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	100.40	-0.40	4.72
美國10年期公債	100.33	-0.24	4.08
美國5年期公債	100.46	-0.11	3.65
美國2年期公債	100.04	-0.06	3.48
美國3月期國庫券	3.60	0.35	3.68
中國10年期公債	100.06	-0.01	1.77
日本10年期公債	99.68	0.89	2.14
德國10年期公債	101.36	0.20	2.74
英國10年期公債	100.98	0.54	4.37

數據來源: Bloomberg 資料截止至 2026/2/23

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; 此以十进制表示!

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	7.8146	-0.03	0.20	0.41
港幣兌人民幣	0.8827	-0.03	-1.03	-1.52
美元兌人民幣	6.8978	-0.05	-0.83	-1.12
美元兌日幣	155.05	1.54	-1.96	-1.06
美元兌加幣	1.3681	0.47	-1.13	-0.31
英鎊	1.3480	-1.25	0.31	0.04
澳幣	0.7081	0.11	5.11	6.11
歐元	1.1784	-0.71	0.50	0.32

數據來源: Bloomberg 資料截止至 2026/2/23