



# 寶鉅證券周報



## 全球股票市场

### 通胀担忧升温美股全线下跌



**回顾:** 通胀数据超预期及美联储偏鹰, 致三大股指走低。道指周跌 1.31%, 高利率持续担忧加剧, 成长与价值股同步承压。

**展望:** 美以攻打伊朗引发原油飙升与避险升温。市场正评估能源通胀风险及供应链冲击, 短期内恐慌情绪将加剧股市震荡。

### 经济韧性支撑欧股小幅收涨



**回顾:** 欧股表现稳健, STOXX 50 微涨 0.12%。受蓝筹股支撑及通胀降温迹象鼓舞, 宏观波动中情绪保持谨慎乐观。

**展望:** 关注央行降息路径指引。若 PMI 持续改善有望吸引资金流入, 但需警惕地缘政治对能源成本的潜在冲击。

### 政策预期发力 A 股强势反弹



**回顾:** A 股表现亮眼, 深综指周涨 3.10%。受政策支持及资金面改善驱动, 半导体与 AI 产业链在活跃成交中领涨。

**展望:** 随“两会”临近, 产业扶持预期达高潮。信心显著回升, 若数据印证基本面修复, 有望支撑市场维持震荡偏强。

### 恒指温和回升成交渐趋活跃



**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:** 港股受美债收益率与内地政策双重影响。若美元走势趋缓且内地向好, 有望凭估值洼地吸引长线外资布局。



## 全球债券市场

### 中东局势升级推升避险买盘



**回顾:** 美以对伊行动引发避险升温, 资金涌入公债。富时全球政债周涨 0.57%, 有效抵消美联储偏鹰立场带来的美债收益率上行压力。

**展望:** 地缘冲突导致的通胀压力将与避险需求拉锯。若中东局势恶化, 长端债息或受避险盘支撑下行, 但需警惕油价对债价的扰动。

### 风险溢价走高压制债市表现



**回顾:** 彭博全球高收益债周跌 0.15%。中东动荡致信用利差走阔, 风险偏好下降, 新兴债亦受美元走强及资本流出冲击, 表现疲软。

**展望:** 信用债聚焦违约率与流动性。地缘高波动下, 高收益债波动将加剧, 资金向防御性板块转移, 新兴债则依赖各国央行汇市干预。

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、投资目标及能力, 以及承担亏损的能力或咨询阁下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份内容。寶鉅證券金融集團的任何公司及其董事及雇员可能就本報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。



## 寶鉅證券周報



### 大宗商品

#### WTI原油



**回顾:** 美以对伊行动推升中东地缘溢价。尽管需求受经济放缓压制，但供应中断担忧支撑油价周涨 0.95% 至 67.02 美元。

**展望:** 焦点在于冲突是否波及霍尔木兹海峡。地缘局势主导短期波动，若紧张持续，即便库存增加，油价底部支撑仍强。

#### 黄金



**回顾:** 避险需求引爆金市，金价周涨 3.36% 至 5,278.93 美元。战争阴霾掩盖美联储鹰派前景，黄金作为终极避险资产获大量资金。

**展望:** 金价受地缘政治驱动极强。战火蔓延将持续推高买盘；若外交斡旋见效，需警惕获利回吐及高利率对金价的压制。

#### 彭博大宗商品现货指数



**回顾:** 指数周涨 1.67%，受能源与贵金属拉动。避险情绪与能源溢价抵消了基础金属受制造业疲软拖累的跌幅。

**展望:** 走势将呈现分化，能源与避险类受局势支撑，工业金属依赖中国政策刺激。整体商品波动率随外部局势显著抬升。



### 外汇走势

#### 美汇指数



**回顾:** 美元指数周跌 0.19% 至 97.61。尽管美联储态度偏鹰，但中东战事引发美债避险买盘，压制收益率并限制美元升势，导致汇价窄幅震荡。

**展望:** 焦点在非农数据与地缘局势。若美以对伊冲突引发更广避险流动，美元或凭避险本色走强，同时需警惕通胀对购买力的长期侵蚀。

#### 人民币兑美元



**回顾:** 人民币周贬 0.62% 至 6.8621。主因外部地缘风险令新兴市场承压，加之市场对“两会”政策力度持观望态度，短期汇率波动放大。

**展望:** “两会”将是走势关键。若官方出台超预期刺激计划，有望提振基本面信心；若中东局势持续升级，资本外流压力或令汇价承压。



PC Securities Limited

寶鉅證券有限公司

證券及期貨事務監察委員會持牌法團 (中央編號: BDC354)  
香港聯合交易所有限公司參與者 (經紀代號: 5579)

仅供浏览参考

2026年03月02日

## 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	26,630.54	0.82	-1.83	12.28	3.90	34.59	-8.11	37.22
香港國企指數	8,859.49	-1.12	-4.17	1.43	-0.61	34.61	-21.23	9.81
上證綜合指數	4,162.88	1.98	0.56	22.87	4.89	26.93	18.63	52.31
深圳綜合指數	2,763.59	3.10	1.67	32.12	9.19	29.01	20.49	64.35
美國道瓊指數	48,977.92	-1.31	-0.05	13.27	1.90	49.98	58.34	190.41
S&P500指數	6,878.88	-0.44	-1.43	17.36	0.49	73.26	80.49	247.71
那斯達克指數	22,668.21	-0.95	-4.82	22.24	-2.47	97.88	71.83	383.37
英國富時100指數	10,910.55	2.09	6.88	24.60	9.86	38.52	68.28	77.32
德國指數	25,284.26	0.09	1.57	12.12	3.24	64.56	83.40	160.20
日經225指數	58,850.27	3.56	10.34	53.83	16.91	114.43	103.17	265.86

數據來源: Bloomberg 資料截止至 2026/3/2



### 經數濟據

地區	項目	前值	市場預估	實際數值	公布結果
美國	諮商會消費者信心 (2月)	89.00	87.40	91.20	優於預期
歐盟	居民消費價格指數(CPI) (同比) (1月)	0.019	0.017	0.017	符合預期
美國	原油庫存	-9.014M	1.800M	15.989M	優於預期
美國	初請失業金人數	208K	217K	212K	符合預期
美國	生產者物價指數(PPI) (月環比) (1月)	0.004	0.003	0.005	優於預期
美國	芝加哥採購經理人指數 (2月)	54	52	57.7	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	102.21	1.88	4.61
美國10年期公債	101.50	1.23	3.94
美國5年期公債	99.99	0.54	3.50
美國2年期公債	99.99	0.15	3.38
美國3月期國庫券	3.58	-0.21	3.66
中國10年期公債	99.80	0.03	1.80
日本10年期公債	99.91	0.05	2.11
德國10年期公債	101.81	0.86	2.69
英國10年期公債	103.19	1.01	4.34

數據來源: Bloomberg 資料截止至 2026/3/2

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	7.8233	0.11	0.31	0.52
港幣兌人民幣	0.8771	-0.63	-1.34	-2.14
美元兌人民幣	6.8625	-0.51	-1.03	-1.62
美元兌日幣	156.05	0.65	2.52	-0.42
美元兌加幣	1.364	-0.30	0.47	-0.61
英鎊	1.3482	0.01	-2.65	0.05
澳幣	0.7118	0.52	1.53	6.67
歐元	1.1812	0.24	-1.90	0.56

數據來源: Bloomberg 資料截止至 2026/3/2

本文件所載之內容僅作為一般參考。本文件并非及不應被視為投資或買賣證券或任何金融產品的要約或邀請。投資產品價格可上升或下跌，投資涉及盈利或極大虧損的風險，過去業績并不保證將來表現。閣下應仔細考慮本身的經濟狀況、投資經驗、目標及能力，以及承受虧損的能力或諮詢閣下的獨立理財顧問再進行投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的数据，但寶鉅證券有限公司(“寶鉅證券”)并不担保此等数据之準確性或完整性。寶鉅證券亦有更新或更改任何數據而不另行通知。寶鉅證券以及其之關聯的任何公司或個人均不會承擔因使用本文件或因依賴其內容而產生的任何法律責任。本文件的版權屬寶鉅證券所有，未經寶鉅證券書面同意，任何人不得因任何用途擅自复制或發布全部或部份內容。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此報告所涉及的任何證券持有及進行交易，亦可能與客戶持相反的位置。