



寶鉅證券周報



全球股票市场

美股上周收跌，因伊朗冲突推升油价至每桶100美元上方，引发通胀恐惧重燃，并削弱了市场对美联储短期内降息的信心



回顾: 美股上周收跌，因伊朗冲突推升油价至每桶100美元上方，引发通胀恐惧重燃，并削弱了市场对美联储短期内降息的信心。

展望: 2026年整体宏观仍受企业盈利支撑，但近期市场驱动力来自油价、劳动力数据走软及美联储政策应对节奏的不确定性。若油价与通胀压力缓解，美股有望企稳；否则市场仍面临压力。

欧股上周收跌，因中东冲突推升油价，引发通胀的担忧，打击了风险偏好



回顾: MSCI欧洲指数上周下跌0.42%，因中东冲突推升油价大幅飙升，引发市场对通胀重燃的担忧，并打击了风险偏好。

展望: 欧股因高度依赖进口石油和液化天然气，对霍尔木兹海峡供应中断敏感。尽管短期或能从抛售中反弹，但在未来4-8周，除非油价回落且欧央行按兵不动，否则很难出现持续的突破上涨。

中国股市上周涨跌互现



回顾: 上证综指上周下跌0.70%，而深圳综指上涨0.11%。中国股市上周表现分化，主要因中东紧张局势与油价走高打击整体市场情绪，而深市则受成长股及强劲出口数据支撑。

展望: 政策支持仍在持续，但短期宏观喜忧参半：2月制造业PMI降至49.0，陷入收缩，房地产低迷仍是拖累。市场或将维持区间震荡，科技与消费板块有望得益于持续的政策支持而表现领先。

恒生指数上周下跌



回顾: 恒指上周下跌1.13%，主要因伊朗冲突再度推升油价至每桶100美元上方，引发广泛避险情绪，并加剧了市场对全球通胀升温及降息次数减少的担忧。

展望: 中国提供的政策支持、本地经济活动的改善以及IPO市场情绪的提振，共同为港股奠定了有利背景。然而，市场仍大概率将保持震荡且受消息面驱动，未来的关键变量在于中国即将发布的经济数据、全球风险情绪的演变，以及能源价格能否企稳。



全球债券市场

富时全球政府债券指数上周下跌



回顾: 富时全球政府债券指数上周下跌1.24%。

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下跌



回顾: 彭博巴克莱高收益债券指数上周跌1.00%，而新兴市场美元综合指数跌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）。

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。阁下应仔细阅读本身的经济状况、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8.59%



回顾: WTI原油上周上涨8.59%至98.71美元/桶, 主因伊朗战争加剧了市场对中东地区 (尤其是霍尔木兹海峡这一全球原油运输关键通道) 可能发生重大供应中断的担忧。

展望: 此轮油价飙升由中东战争导致的供应中断驱动, 布伦特与WTI原油价格触及2022年高点。然而, 若冲突趋稳, 油价或大幅回调。毕竟在供应趋缓下, OPEC+已批准4月每日增产20.6万桶。

黄金上周下跌2.94%



回顾: 现货金上周下跌2.94%至5,019.49美元/盎司, 主要因美元走强与美债收益率上升削弱了无息资产黄金的吸引力。尽管地缘政治紧张局势一度提振避险需求, 但市场焦点更多集中在石油驱动的通胀与美联储降息延迟上, 这两者通常对黄金构成利空。

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1.19%



回顾: 小麦上周上涨1.19%至6.185美元/蒲式耳, 主要因伊朗战争扰乱化肥供应并推升油价, 进而推高了谷物价格, 这加剧了市场对农业投入成本及未来作物产量的担忧。美国、欧洲及黑海地区普遍存在的天气与物流风险背景, 也为涨势提供了支撑。

展望: 小麦价格预计将保持坚挺, 近期上涨主要受欧洲与美国的天气风险以及黑海地区物流中断所驱动。然而, 由于全球谷物产量创纪录且库存水平充裕, 持续支撑着供应充足的叙事, 市场可能出现波动。



外汇走势

美元指数上周上涨1.39%



回顾: 美元指数上周上涨1.39%, 因投资者在中东局势引发的市场压力下涌入美元避险。油价走高也对欧元和日元等货币构成更大压力, 同时通胀担忧升温削弱了对美联储近期降息的预期, 为美元提供了支撑。

展望: 美元短期或保持中性至小幅看涨, 受避险需求、油价走高及降息预期减弱支撑。然而, 未来一至两个月内, 若地缘紧张缓解且疲弱数据重燃降息预期, 美元或将转为震荡并回吐部分涨幅。

欧元兑美元上周下跌



回顾: 欧元兑美元下跌1.73%, 因投资者在中东局势引发的市场压力下涌入美元避险。油价与能源价格走高也对欧洲市场情绪构成压力, 市场担心这一冲击将推高通胀并削弱欧元区经济增长。

展望: 欧元兑美元短期或呈现中性略偏看跌, 因油价走高及欧洲的能源敞口对美元的提振作用超过欧元。然而未来一至两个月, 若地缘紧张局势缓解、油价回落, 且市场焦点重新转向美国经济增长疲软及美联储最终放宽政策, 欧元兑美元汇率则可能企稳或部分回升。

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	25716.76	-1.13	-4.64	6.28	-0.64	32.61	-12.27	25.52
香港国企指数	8699.55	0.50	-4.40	-2.33	-2.72	33.77	-23.46	0.77
上证综合指数	4129.10	-0.70	0.33	19.77	3.19	26.92	18.82	42.98
深圳综合指数	2725.35	0.11	0.78	28.07	6.73	31.81	22.99	56.23
美国道琼指数	46558.47	-1.99	-5.94	12.22	-3.13	44.38	41.83	169.88
S&P500指数	6632.19	-1.60	-2.98	17.61	-3.12	67.47	67.37	228.99
那斯达克指数	22105.36	-1.26	-1.96	24.51	-4.89	88.66	64.09	367.48
英国富时100指数	10261.15	-0.23	-2.03	18.87	3.32	38.48	50.82	67.12
德国指数	23447.29	-0.61	-5.46	2.00	-4.26	56.66	61.07	136.03
日经225指数	54452.96	-3.24	-5.26	45.25	6.91	99.25	79.87	214.42

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2026/3/13

经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	消费者价格指数 (2月份)	2.4%	2.4%	2.4%	符合预期
日本	生产者价格指数 (2月份)	2.3%	2.2%	2.0%	不如预期
印度	消费者价格指数 (2月份)	2.75%	3.14%	3.21%	优于预期
马来西亚	工业产值 (1月份)	4.8%	5.0%	5.9%	优于预期
墨西哥	消费者价格指数 (2月份)	3.79%	3.94%	4.02%	优于预期
巴西	零售额 (1月份)	2.3%	1.6%	2.8%	优于预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2026/3/13

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	97.57	-2.19	4.88
美国10年期公债	98.77	-1.01	4.26
美国5年期公债	98.39	-0.52	3.87
美国2年期公债	99.36	-0.22	3.74
美国3月期国库	3.61	0.56	3.69
中国10年期公债	99.66	-0.43	1.82
日本10年期公债	2.25	-0.64	2.18
德国10年期公债	99.31	-0.98	2.96
英国10年期公债	99.44	-1.36	4.77

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2026/3/13

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!

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	7.8284	0.08	0.15	0.59
港币兑人民币	0.8823	-0.08	-0.08	-1.56
美元兑人民币	6.9065	0.05	0.08	-0.99
美元兑日元	159.7300	1.24	4.60	1.93
美元兑加币	1.3718	1.11	0.74	-0.04
英镑	1.3230	-1.36	-3.08	-1.82
澳币	0.6981	-0.70	-1.30	4.62
欧元	1.1417	-1.73	-3.80	-2.80

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2026/3/13