



寶鉅證券周報



全球股票市场

中东冲突升级拖累美股走低



回顾: 中东战火蔓延引发能源供应链担忧, 避险情绪令美债收益率震荡, 道指周跌 2.11%, 资金从高增长科技股流向传统防御板块。

展望: 市场焦点将集中于地缘局势对通胀的二次冲击。若能源价格持续走高, 美联储降息路径或受阻, 美股短期将面临估值与流动性双压。

战乱风险重创欧股增长预期



回顾: 受中东地缘冲突与能源断供威胁影响, 市场悲观情绪蔓延, 欧元区 STOXX 600 指数大跌 3.90%, 制造业与消费信心遭到打击。

展望: 投资者需密切关注能源进口成本波动对欧元区 CPI 的影响。若战事僵持, 欧洲经济复苏将进一步受挫, 欧股或维持低迷寻底态势。

地缘风险导致 A 股宽幅调整



回顾: 全球避险风向转强, 北向资金流出, 加之外部能源成本上升压力, 上证综指周跌 3.38%, 市场整体进入避险模式, 成交量缩减。

展望: 后续需观察国内政策如何应对外部地缘冲击。市场期待更有力的财政工具以稳增长, 若基本面能抵御外部波动, A 股有望逐步企稳。

恒指低位震荡表现相对抗跌



回顾: 尽管外围战云密布, 恒指表现相对坚韧, 周跌 0.74%。南向资金持续吸筹, 部分抵消了全球避险情绪对港股流动性的冲击。

展望: 港股估值仍具吸引力, 具备较强防御性。未来走势受制于美元走势及地缘局势演变, 若地缘风险缓和, 港股有望凭借弹性先行修复。



全球债券市场

中东战火引发债市避险波动



回顾: 中东冲突升级促使资金流入国债避险, 但能源价格飙升引发通胀担忧, 美债收益率高位震荡, 富时指数周跌 0.11%。

展望: 市场将聚焦地缘政治对通胀的二次传导。若战事僵持推高油价, 主要央行降息预期或受阻, 国债价格短期将维持宽幅波动。

避险情绪升温导致利差扩大



回顾: 全球风险偏好因战乱受挫, 彭博高收益债周跌 0.46%。新兴市场债受美元走强及避险资金流出影响, 信用利差显著走阔。

展望: 未来需关注信用违约风险的上升压力。若地缘冲突导致全球增长放缓, 风险资产抛售潮可能延续, 高收益债市场波动将持续加剧。

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。投资产品价格可上可下, 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之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人均不会就因使用本文件或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。



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23日

寶鉅證券周報



大宗商品

WTI原油



回顾: 中东战事虽支撑油价处于 98 美元高位, 但市场担忧全球经济放缓削弱需求, 导致油价周涨幅收窄, 微跌 0.40% 呈现高位震荡。

展望: 后续重点关注供应端受干扰的实际程度。若地缘局势未能波及核心油田或航道, 需求端的疲软可能使油价面临下行压力。

黄金



回顾: 受获利了结盘涌现及美元极度走强影响, 黄金现货当周遭遇重挫, 暴跌 10.50%。尽管存在避险需求, 但流动性紧缩迫使资金撤离。

展望: 金价短期进入超卖区域, 关注 4,500 美元关口的支撑力。若地缘风险进一步失控, 避险买盘或重启, 否则将延续技术性回调。

彭博大宗商品现货指数



回顾: 受黄金暴跌与农产品走势疲软拖累, 指数周跌 0.62%。尽管能源价格持稳, 但整体商品市场受避险情绪与美元走强双重打击。

展望: 未来走势取决于美元汇率与全球通胀预期。若中东局势导致能源成本长期高企, 指数或获支撑, 但工业需求衰退风险仍是隐忧。



外汇走势

美汇指数



回顾: 中东局势虽引发避险, 但市场预期美联储降息空间因通胀回落而打开, 美元指数周跌 0.71% 至 99.65, 呈现高位回落态势。

展望: 市场焦点将集中于地缘政治演变对能源成本的影响。若战事未显著推高通胀, 美元可能因政策预期走强而继续维持弱势震荡。

人民币兑美元



回顾: 受央行稳汇率政策及国内基本面修复支撑, 人民币兑美元即期汇率报 6.9036, 周变动为 0%, 在波动剧烈的全球汇市中表现极稳。

展望: 后续走势取决于出口贸易的韧性及地缘政治压力。若美元指数持续回调且国内经济数据向好, 人民币有望维持在 6.9 关口附近波动。

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。本文件的版权属于寶鉅證券所有, 未經寶鉅證券书面同意, 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、寶鉅證券金融集團的任何公司及其董事及雇员可能从事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



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	25,277.32	-0.74	-4.30	4.37	-1.38	31.25	-12.81	22.31
香港国企指数	8,574.07	-1.12	-4.30	-4.20	-3.81	30.91	-24.02	-3.66
上证综合指数	3,957.05	-3.38	-3.06	16.08	-0.30	21.54	16.22	31.93
深圳综合指数	2,589.10	-4.16	-3.41	23.20	2.30	24.12	17.96	37.66
美国道琼指数	45,577.47	-2.11	-8.16	8.64	-5.17	39.98	39.69	159.22
S&P500指数	6,506.48	-1.90	-5.83	14.90	-4.95	62.55	66.27	217.42
那斯达克指数	21,647.61	-2.07	-5.41	22.36	-6.86	82.52	63.81	348.97
英国富时100指数	9,918.33	-3.34	-7.19	13.98	-0.13	31.61	47.84	60.16
德国指数	22,380.19	-4.55	-11.40	-2.69	-8.62	47.28	53.07	124.03
日经225指数	#N/A N/A	-0.83	-6.08	41.38	6.03	98.07	79.15	213.06

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2026/3/23



经数济据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
欧盟	居民消費價格指數(CPI) (同比) (2月)	1.70%	1.90%	1.90%	符合预期
美国	生產者物價指數(PPI) (月環比) (2月)	0.50%	0.30%	0.70%	优于预期
美国	原油庫存	3.824M	-1.500M	6.156M	优于预期
美国	利率決議	3.75%	3.75%	3.75%	符合预期
美国	費城聯儲製造業指數 (3月)	16.3	8.3	18.1	优于预期
美国	初請失業金人數	213K	215K	205K	不如预期



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	97.05	-0.45	4.94
美国10年期公债	97.95	-0.76	4.38
美国5年期公债	97.74	-0.60	4.01
美国2年期公债	99.02	-0.27	3.90
美国3月期国库券	3.62	0.86	3.71
中国10年期公债	99.50	0.03	1.84
日本10年期公债	98.65	-0.09	2.27
德国10年期公债	99.50	-0.45	2.96
英国10年期公债	99.30	-1.16	4.84

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2026/3/23

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)	累积报酬 (年初迄今)
港币	7.8331	0.06	0.24	0.65
港币兑人民币	0.8816	-0.08	-0.12	-1.64
美元兑人民币	6.9067	0.00	0.13	-0.99
美元兑日元	159.23	-0.31	2.70	1.61
美元兑加币	1.3723	0.04	0.31	-0.01
英镑	1.3341	0.84	-1.03	-0.99
澳币	0.7023	0.60	-0.82	5.25
欧元	1.1572	1.36	-1.80	-1.48

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2026/3/23

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作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财务状况、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。寶鉅證券亦有权利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。本文件的版权属于寶鉅證券所有，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、寶鉅證券金融集團的任何公司及其董事及雇員可能就本報告所涉及的任何證券持仓及进行交易，亦可能与客户持相反的位置。