



寶鉅證券周報



全球股票市场

美核心通胀超预期导致股指回撤



回顾: 当周公布的 PCE 数据高于预期, 市场对美联储降息预期减弱, 导致标普 500 指数下跌 2.12%, 纳指受科技股抛售拖累重挫 3.23%。

展望: 市场焦点将转向劳动力市场韧性, 若非农数据持续强劲, 高利率环境可能延长, 需警惕成长型股票估值因美债收益率攀升而面临的波动风险。

欧元区降息信号明朗欧股小幅收涨



回顾: 受欧洲央行官员释放的鸽派信号提振, 投资者对 4 月降息信心增强, STOXX 600 指数微涨 0.33%, 在外部环境动荡下表现出相对防御性。

展望: 投资者正关注服务业 PMI 数据。经济持续疲软或将促使更激进的宽松政策, 从而利好欧洲的利率敏感型板块及高股息资产。

制造业复苏不抵获利回吐压力



回顾: 尽管 3 月制造业 PMI 表现稳健, 但在美联储加息忧虑影响及前期获利盘回吐压力下, 沪指一周下跌 1.09%, 资金流向相对保守的蓝筹股。

展望: 随着一季度经济数据即将揭晓, 政策导向下的新质生产力板块仍是关注核心。若房地产销售数据企稳, 市场风险偏好有望伴随流动性投放而回升。

联席汇率承压恒生指数失守关口



回顾: 受美联储政策转向预期影响, 离岸流动性收紧, 科技权重股回撤明显, 恒生指数一周累积下跌 1.29%, 失守重要心理支撑位。

展望: 由于港股受美债收益率与中国内需双重影响, 短期波动或将持续。后续需关注南向资金流入情况及美联储官员言论对流动性的边际影响。



全球债券市场

美通胀超预期导致全球债市承压



回顾: 当周美国 PCE 数据强于预期, 市场对美联储降息预期降温, 美债收益率攀升, 拖累富时全球政府债券指数周跌 0.49%, 全球主权债普遍走弱。

展望: 市场将聚焦各主要央行对通胀韧性的表态, 需警惕长期国债收益率在高位震荡对债市估值的持续压力, 关注财政赤字规模对主权债供给端的影响。

风险偏好回落高收益债利差走阔



回顾: 受避险情绪及基准利率波动影响, 彭博全球高收益总报酬指数周跌 0.45%。投资者对信用利差重新定价, 新兴市场本币债受到美元走强的边际挤压。

展望: 后市需观察企业违约率动态及再融资压力。若宏观经济增长放缓, 高收益债利差或进一步走阔, 投资者应关注优质发债体在波动中的信用防御能力。

本文件所载之内容仅作为一般参考, 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向下的独立理财顾问再进行有关投资。在编印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个人或法团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兼办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



回顾: 受地缘局势及欧佩克+减产支撑, WTI 期货周涨 1.34% 逼近百元关口。供应中断疑虑有效抵消了高利率下的需求担忧。

展望: 市场聚焦库存去化及夏季出行需求。若地缘溢价持续, 油价将维持高位震荡, 需关注制造业复苏对能耗的拉动。

黄金



回顾: 金价微涨 0.04%, 在 4,500 美元关口下方横盘。虽美元因通胀走强, 但避险情绪及央行购金为金价提供了坚实支撑。

展望: 短期走势受制于实际利率博弈。若地缘风险升级, 黄金抗通胀属性将更凸显, 关注 4,500 美元阻力位资金动向。

彭博大宗商品现货指数



回顾: 指数周内微升 0.05%, 表现平稳。能源涨幅抵消了农产品及金属因美元走强带来的压力, 板块走势呈现明显分化。

展望: 后续需关注强势美元对非能商品的估值挤压。在宏观不确定性下, 商品指数短期内预计维持宽幅震荡态势。



外汇走势

美元指数



回顾: 受超预期 PCE 通胀数据支撑, 市场降低美联储降息预期, 驱动美债收益率攀升, 美元指数周涨 0.51% 至 100.15, 表现强劲。

展望: 焦点转向非农就业数据。若劳动力市场维持韧性, 美元或延续偏强震荡; 需警惕其他主要央行政策转向对美指形成的边际压力。

人民币兑美元



回顾: 尽管美元走强, 但受国内制造业数据改善及央行稳汇率信号支撑, 人民币即期汇率周涨 0.11% 至 6.9112, 表现出较强韧性。

展望: 后续需关注一季度宏观数据披露。若经济复苏动能增强, 将吸引外资流入, 有助于人民币在美元强势环境下维持窄幅波动格局。



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30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	24,951.88	-1.29	-6.30	5.82	-2.65	26.12	-11.94	22.52
香港國企指數	8,453.77	-1.40	-4.58	-2.58	-5.16	25.62	-22.91	-3.13
上證綜合指數	3,913.72	-1.09	-5.99	16.01	-1.39	20.59	14.49	34.04
深圳綜合指數	2,579.55	-0.37	-6.66	26.16	-1.92	22.58	16.47	40.15
美國道瓊指數	45,166.64	-0.90	-7.78	6.78	-6.03	39.43	36.57	156.15
S&P500指數	6,368.85	-2.12	-7.41	11.87	-6.96	60.37	60.24	209.92
那斯達克指數	20,948.36	-3.23	-7.59	17.66	-9.87	78.80	59.44	332.23
英國富時100指數	9,967.35	0.49	-8.64	15.02	0.36	33.18	47.87	63.24
德國指數	22,300.75	-0.35	-11.80	-1.67	-8.94	47.28	51.20	125.53
日經225指數	53,373.07	0.00	-9.31	41.20	6.03	93.96	82.93	212.06

數據來源: Bloomberg 資料截止至 2026/3/23



經數濟據

地區	項目	前值	市場預估	實際數值	公布結果
美國	製造業PMI (3月)	51.6	51.5	52.4	優於預期
美國	服務業PMI (3月)	51.7	52.0	51.1	不如預期
美國	原油庫存	6.156M	-1.300M	6.926M	優於預期
美國	初請失業金人數	205K	211K	210K	不如預期



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	96.65	-0.31	4.97
美國10年期公債	97.58	-0.30	4.43
美國5年期公債	99.13	-0.35	4.07
美國2年期公債	99.93	-0.02	3.91
美國3月期國庫券	3.60	-0.24	3.69
中國10年期公債	99.42	0.03	1.81
日本10年期公債	97.78	-0.83	2.38
德國10年期公債	98.55	-0.37	3.07
英國10年期公債	98.33	0.23	4.97

數據來源: Bloomberg 資料截止至 2026/3/23

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	7.8323	-0.01	0.12	0.64
港幣兌人民幣	0.8837	0.24	0.75	-1.41
美元兌人民幣	6.92	0.19	0.84	-0.80
美元兌日幣	160.31	0.68	2.73	2.30
美元兌加幣	1.3893	1.24	1.85	1.23
英鎊	1.3259	-0.61	-1.65	-1.60
澳幣	0.6874	-2.12	-3.43	3.01
歐元	1.1509	-0.54	-2.57	-2.02

數據來源: Bloomberg 資料截止至 2026/3/23

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情況、投資目標及能力，以及承擔的風險或向閣下的獨立理財顧問再進行有關投資。在編制本文件時使用了一些相信其來源可靠的數據，但寶鉅證券有限公司（“寶鉅證券”）并不担保此等數據之準確性或完整性。寶鉅證券亦有權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。本文件的版權歸寶鉅證券所有。未經寶鉅證券書面同意，任何人不得因任何用途擅自復印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與本報告所涉及的任何證券持有及進行交易，亦可與客戶持相反的位置。