

# 寶鉅證券周报



## 市场前瞻

### 科技股飙升带动美股上涨



**回顾：**因良好经济数据助投资者确信经济复苏仍在继续，美股上周上涨。道琼斯指数上周收平；而标普500指数上涨0.72%，连续第四周上涨；纳斯达克指数上涨2.65%。

**展望：**美国7月份住宅数据是推动上周上涨的主要动力。预计短期内美国股市将继续上涨。尽管如此，但我们仍对申领失业救济金人数的增加和美国国会对新财政刺激方案议论陷入僵局表示关注。此外，科技股的持续买入意味着对市场对经济复苏的持续性表示关注。

### PMI数据差于预期和新冠病例增加，欧洲股市上周下滑



**回顾：**因冠状病毒病例增加和PMI数据差于预期，表明欧元区经济复苏可能遇到障碍，斯托克欧洲600指数上周下跌0.81%。

**展望：**预计短期内中美紧张局势和冠状病毒病例增加将打压欧洲股市情绪。然而，从中长期而言，诸如欧洲复苏基金之类的刺激措施将使欧洲股市受益。

### 上证综指连续第四周上涨



**回顾：**受益于企业强劲业绩，上证综合指数上周上涨0.61%，而沪深300指数上涨0.30%。

**展望：**预计短期内中国股票将是区间波动，从中期角度而言，良好经济数据和中央政府辅助经济从大流行中复苏，上升趋势仍将保持不变。

### 港股上周下滑



**回顾：**恒生指数上周五虽上涨1.30%，但由于中美紧张局势以及对经济复苏步伐的担忧，投资者仍保持谨慎态度，恒生指数周线下跌0.27%。

**展望：**预计短期内港股将会区间波动。主要的下行风险包括冠状病毒病例的再次激增以及中美紧张局势恶化。

### STI上周下跌2.04%，区域股市表现最差的指数之一



**回顾：**新加坡海峡时报指数除上周五涨0.02%除外，上周其余交易日均录得亏损。海峡时报指数因市场情绪低迷整周下跌2.04%，是区域股市表现最差的指数之一。

**展望：**由于缺乏积极的催化剂，我们预计新加坡股市将在短期内继续区间波动。

# 寶鉅證券周报

## 市场前瞻

### 印尼股市在短交易周内小幅上涨



**回顾：**由于上周有三个公众假期，雅加达综合指数上周在一个短暂的交易周内涨0.48%。

**展望：**印尼央行上周将利率维持在4%不变，有助于印尼盾在短期内稳定，以抵消印尼央行债务货币化计划的负面影响（这是与政府一齐分担债务的计划）。政府上周也宣布，此计划将延至包括明年的预算。我们认为降息暂停对印尼股市轻微利好。

### 韩国股市上周下跌，结束了连续三周的涨幅



**回顾：**因对另一波冠状病毒感染感到担忧加上美联储悲观的经济展望打压市场情绪，KOSPI指数上周下跌4.27%。

**展望：**韩国8月份前20天的出口同比下降7.0%，较上个月的12.8%收缩明显改善。半导体销售额增长2.9%。此消息应会在短期内为韩国股市提供支撑。下行风险包括冠状病毒感染个案再度大增，将大大挫伤市场情绪。

### 美联储经济展望暗淡，日本股市下跌



**回顾：**美联储发布对美国经济的严峻预期后，投资者持谨慎态度，日经225指数上周下跌1.58%。

**展望：**因投资者等待更多积极催化剂，同时密切关注国内冠状病毒病例数，预计短期内日本股市将出现区间波动。

### 持续的国内抗议活动和美联储糟糕的经济展望，台股大幅下跌



**回顾：**泰国上周有11名反政府领导者被捕和政府镇压学生抗议活动的迹象开始显现，加上市场对美联储悲观的经济前景也持谨慎态度，SET指数上周下跌2.09%。

**展望：**据新闻报道，泰国正在考虑将紧急措施的状态延长至9月30日，以防止新一波感染。这可能会减慢泰国经济复苏速度。此外，政治稳定的担忧可能会在短期内影响泰国股市。

### 巴西股市上周收盘基本持平



**回顾：**因投资者对全球经济前景保持谨慎，巴西股市基准巴西Ibovespa指数上周收盘几乎持平，涨幅为0.2%。此外，投资者担心政府的支出增加会进一步削弱巴西的财政状况巴西雷亚尔星期四一度下跌2.1%。

**展望：**巴西国内疫情仍在迅速蔓延，未有迹象表明疫情已受控。加上政治因素以及全球经济前景仍然不乐观，不建议投资者进场。

## 寶鉅證券周报

### 全球债市

#### 经济前景喜忧参半，政府债价格小幅上涨



政府债

**回顾：**因市场对美联储糟糕的经济前景的担忧略大于对美国7月份住房和8月份PMI等良好数据的乐观，上周富时世界政府债券指数上涨0.32%。

**展望：**当前市场的乐观情绪将继续造成政府债券的卖压。然而，由于多种不确定性因素，例如即将举行的美国总统大选以及主要经济体再次出现冠状病毒爆发，预计发达市场发行的国债仍将受到青睐。

#### 高收益债券因获利回吐而小幅下跌



企业债

**回顾：**在美联储发布了严峻的经济前景后投资者获利了结，彭博巴克莱全球高收益债券指数上周微跌0.06%。

**展望：**低利率环境以及冠状病毒治疗和疫苗开发方面的利好消息等因素将在短期内继续支撑对高收益企业债的需求。

#### 新兴市场债券因获利回吐和规避风险微升而小幅下跌



新兴市场

**回顾：**因获利回吐活动，美联储对美国经济的悲观预测导致避险情绪微升，彭博巴克莱新兴市场美元总收益指数上周小幅下跌0.04%。

**展望：**低利率环境和美元疲软等因素应继续使新兴市场债券受益。投资者可以选择基本面相对较好的新兴市场美元计价债券。

### 商品市场

#### 美元走势稳定，黄金价格保持在2000美元以下



**回顾：**由于美元稳定以及美国7月份住房数据等利好经济数据，现货黄金价格上周下跌0.24%，收于1,940.48美元/盎司。

**展望：**杰克逊·霍尔（Jackson Hole）会议将于本周召开，届时美联储主席将谈论美联储的货币政策框架，金价在会议召开前应会谨慎交易。

#### 投资者评估经济复苏步伐，布伦特原油下跌1%，WTI上涨0.79%



**回顾：**因投资者仍对原油需求复苏的步伐感到担忧，上周布伦特原油下跌1%，而西德克萨斯中质油（WTI）因两次飓风将袭击美国海湾沿岸而上涨0.79%。

**展望：**因投资者仍对欧洲冠状病毒爆发存在顾虑，预计油价在短期内将维持于接近40美元/桶，布伦特油价尤其如此。

## 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	24791.39	-0.27	-2.04	-4.40	-10.91	-8.35	12.07	21.57
香港国企指数	10155.81	-0.53	-2.23	0.34	-8.56	-6.78	0.17	-11.76
上证综合指数	3363.90	0.61	1.80	17.37	10.84	2.75	-3.62	27.56
深圳综合指数	2225.73	0.26	0.77	43.07	30.59	17.90	10.32	98.14
美国道琼指数	27739.73	-0.00	4.06	6.59	-2.13	27.54	69.69	178.18
S&P500指数	3385.51	0.72	4.29	16.16	5.15	38.52	72.37	222.96
纳斯达克指数	11264.95	2.65	5.91	41.04	26.07	79.62	140.37	432.63
英国富时100指数	6013.34	-1.45	-4.27	-16.69	-20.43	-18.69	-3.00	16.41
德国指数	12830.00	-1.06	-3.09	8.15	-3.65	4.38	26.08	115.06
日经225指数	22920.30	-1.58	0.16	11.16	-3.11	18.24	17.93	154.81

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/8/21

### 经济数据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	首次失业人数截至8月15日	96.3万	92.0万	110.06万	不如预期
美国	新宅开工月环比	17.3%	5.0%	22.6%	优于预期
美国	Markit 美国制造业PMI指数	50.9	52.0	53.6	优于预期
欧洲	CPI 同比	0.4%	0.4%	0.4%	符合预期
欧洲	Markit 欧元区综合PMI指数	54.9	55.0	51.6	不如预期
中国	1年期贷款市场报价利率	3.85%	3.85%	3.85%	符合预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2020/08/21

### 债券/外汇指数

债券指数名称	价格	涨跌幅(%)	殖利率(%)	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)
美国30年期公债	100.81	2.63	1.34	港币	7.75	-0.01	-0.01	-1.19
美国10年期公债	99.95	0.78	0.63	港币兑人民币	0.89	-0.31	-0.73	-0.87
美国5年期公债	99.93	0.15	0.27	美元兑人民币	6.92	-0.34	-0.75	-2.07
美国2年期公债	99.96	0.00	0.14	美元兑日元	105.80	-0.75	-0.94	-0.77
美国3月期公债	0.09	1.31	0.09	美元兑加币	1.32	-0.67	-2.10	-0.86
中国10年期公债	97.50	-0.40	2.98	英镑	1.31	0.03	2.82	7.91
日本10年期公债	100.71	0.16	0.03	澳币	0.72	-0.14	0.46	5.60
德国10年期公债	105.10	0.74	-0.50	欧元	1.18	-0.38	2.34	6.42
英国10年期公债	146.03	0.12	0.22					

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/8/21

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/8/21