

寶鉅證券周报

市场前瞻

中美关系恶化，美股下跌



回顾：因中美紧张局势恶化促使投资者在第二季度财报季节中获利，美股上周下跌。道指和标普500分别下跌0.76%和0.28%，表现最差的纳指则下跌1.33%，连续第二周下跌。

展望：投资者目前更担心美国经济复苏停滞以及中美关系恶化。尽管短期内波动性可能会增加，预计中期上行趋势将保持不变。

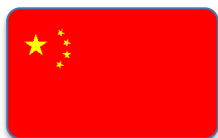
中美关系紧张加上病毒病例升，欧股下跌



回顾：因市场对中美紧张局势加剧以及新一轮冠状病毒感染感到担忧，MSCI欧洲指数上周下跌1.60%。

展望：由于中美紧张局势恶化，加上欧洲疫情再加剧引发人们担心欧洲政府将采取严格的锁定措施，预计欧洲股市短期内可能会继续波动。

中国股市连续两周下跌



回顾：上证综合指数在7月上旬强劲表现之后，因中美紧张局势恶化，投资者继续抛售股票连续第二周下跌。上证指数上周下跌了0.54%。

展望：中国7月的采购经理人指数将于本周发布，可显示经济复苏可否在7月继续维持。不过，中美紧张局势恶化可能使好于预期的数据蒙上阴影。我们预计短期内中国股市会出现波动。

港股市连续第二周下滑



回顾：因投资者担心中美紧张局势加剧以及香港冠状病毒病例激增，促使当局采取社会隔离措施，恒生指数上周再度下跌，跌幅为1.53%。

展望：港股预计会继续随着中国大陆股市的走势，并且随着香港当局采取行动减少冠状病毒的扩散，港股的表现可能会落后于中国股市。

新加坡股市以下跌走势结束上周



回顾：欠佳的经济数据加上中美紧张局势加剧，新加坡股市上周下跌。海峡时报指数下跌1.49%。

展望：预计在财报季节中，以及中美紧张局势加剧和冠状病毒病例增加的情况下，新加坡股市近期将继续波动。

寶鉅證券周报

市场前瞻

印尼股市震荡，上周微涨



回顾：因投资者对债务货币化计划以及印尼官员抗疫的行动仍持谨慎态度，印尼股市在上周震荡的交易时段中小幅上涨0.07%。美元疲软走势助长了股市的相对表现。

展望：印尼盾目前的稳定走势为印尼股市提供了支撑。不过印尼央行进行赤字货币化举动加上当地疫情未受控，对印尼仍然保持谨慎。

韩国股市上周小幅下跌



回顾：因投资者在财报季期间保持谨慎态度以及中美紧张局势恶化，KOSPI上周小幅下跌0.03%。

展望：中国（韩国最大的贸易伙伴之一）公布强劲的经济数据，但全球冠状病毒病例增加可能拖累全球经济复苏的速度，市场在两个情况中继续权衡，预计短期内交易行为将继续谨慎。

日本股市在短交易周内上涨



回顾：日本股市因公定假日只有三个交易日。随着中美之间的紧张局势急剧升级，日经225指数上周上涨0.24%。

展望：投资者在财报季节中交易谨慎，密切关注地缘政治紧张局势以及东京和全球冠状病毒病例的增加，预计短期内避险情绪将对日本股市造成卖压。

越南股市因本地新增冠状病毒病例新闻而下跌



回顾：因有媒体报道，越南岷港市已开始了与确诊病例的一名男子接触的50多人下令隔离令，越南股市上周五暴跌，拖累基准指数胡志明指数上周下跌4.92%。

展望：投资者在越南超过三个月报零病例后，对该国本地传播的冠状病毒病例的消息作出了反应。对全球经济复苏步伐的担忧也可能打压市场情绪，我们预计越南股市的波动性近期将增加。

因避险情绪上升，巴西股市下滑



回顾：因在财报季节期间全球投资者情绪变得审慎，在中美之间的紧张关系急剧上升后，避险情绪上升，巴西股市基准Ibovespa指数上周下跌0.49%。

展望：全球冠状病毒病例再上升可能会减缓经济复苏，从而减缓商品需求。此外，中美之间日益加剧的地缘政治紧张局势也可能破坏全球贸易的复苏，我们对该市场展望保持消极态度。

寶鉅證券周报

全球债市



避险情绪升温，政府债券价格上涨

回顾：因全球冠状病毒感染病例增加以及中美紧张局势恶化，投资者寻求避险资产，富时世界政府债券指数上周上涨了1.32%。

展望：预计随着投资者继续密切关注冠状病毒病例数量和地缘政治紧张局势，像政府债券这样的避险资产将在短期内继续受到青睐。



尽管避险情绪增加，高收益债券的需求仍保持弹性

回顾：尽管在股市中投资者的谨慎态度有所增强，彭博巴克莱全球高收益债券指数上周上涨了1.71%。

展望：低利率环境，有关冠状病毒治疗和疫苗开发的利好消息可能会在短期内继续保持对高收益债券的需求弹性。



尽管避险情绪增强，美元疲软仍为新兴市场债券提供支撑

回顾：尽管投资者担心冠状病毒病例增加以及中美紧张局势加剧，彭博巴克莱新兴市场美元总回报指数因美元走软，上周上涨了1.32%。

展望：低利率环境，美元疲软以及政府保证不太可能再实行类似于2020年第一季度的封锁措施，这将在短期内保持新兴市场债券的需求弹性。

商品市场



黄金价格因感染增加和地缘政治紧张局势加剧而飙升

回顾：因冠状病毒病例增加以及中美关系急剧恶化，黄金现货价格上周上涨5.06%。中国下令关闭美国驻成都领事馆后，金价上周五突破1,900美元，收于1,902美元/盎司。

展望：若冠状病毒病例的激增被证明更难以处理，并且中美关系继续恶化，预计黄金将在低利率环境中保持优势，并作为波动的避险工具。



利好经济数据推动原油价格上涨

回顾：在经济数据继续改善情况下，原油价格上涨，不过中美之间的紧张关系限制了涨幅。WTI上涨1.72%，而Brent上涨0.46%。

展望：由于投资者继续评估经济复苏的步伐与冠状病毒病例激增的担忧，以及对中美紧张关系上升可能使经济复苏脱轨，因此原油价格短期内可能继续会接近当前价格。

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	25263.00	-1.53	-0.31	-13.39	-12.36	-7.99	-1.68	17.79
香港国企指数	10325.25	-1.20	1.45	-7.16	-9.73	-6.51	-13.68	-15.51
上证综合指数	3325.11	-0.54	7.29	9.36	4.81	-1.45	-21.47	24.13
深圳综合指数	2250.92	-0.95	9.79	36.81	24.11	15.67	-7.94	103.76
美国道琼指数	26652.33	-0.76	4.02	-2.93	-7.25	22.47	50.67	151.19
S&P500指数	3235.66	-0.28	5.42	6.49	-0.47	29.81	54.62	188.70
那斯达克指数	10461.42	-1.33	4.58	24.53	15.50	61.62	103.65	352.89
英国富时100指数	6211.44	-2.65	0.00	-18.36	-18.81	-17.63	-6.93	14.13
德国指数	13103.39	-0.63	6.15	2.52	-3.10	4.68	13.14	106.82
日经225指数	22751.61	0.24	0.96	4.80	-3.83	14.01	10.74	139.57

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/7/24

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	130.7万	130万	141.6万	不如预期
美国	旧宅销售 月环比	-9.7%	21.4%	20.7%	不如预期
美国	Markit 美国制造业PMI指数 (初值)	49.8	52.0	51.3	不如预期
欧洲	Markit 欧元区制造业PMI指数 (初值)	47.4	50.1	51.1	优于预期
欧洲	消费者信心指数	-14.7	-12.0	-15.0	不如预期
中国	贷款市场报价利率 (1年期)	40.30	45.00	50.10	符合预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2020/07/24

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	100.48	2.47	1.23
美国10年期公债	100.34	0.36	0.59
美国5年期公债	99.87	0.04	0.28
美国2年期公债	99.96	0.00	0.15
美国3月期公债	0.11	-5.66	0.11
中国10年期公债	98.51	0.82	2.85
日本10年期公债	100.87	-0.01	0.01
德国10年期公债	104.97	0.31	-0.48
英国10年期公债	147.67	0.30	0.12

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/7/24

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	7.75	-0.03	0.01	-0.81
港币兑人民币	0.91	0.31	-0.91	2.86
美元兑人民币	7.02	0.35	-0.87	2.05
美元兑日元	106.14	-0.82	-0.84	-1.89
美元兑加币	1.34	-1.22	-1.64	2.08
英镑	1.28	1.80	3.02	2.48
澳币	0.71	1.56	3.44	1.83
欧元	1.17	2.00	3.60	4.63

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2020/7/24