

冠力日参：荷兰养老金改革或在欧洲债市掀起一场 2 万亿欧元的风暴

报告日期：2025/9/2



冠力资产管理有限公司，为香港证监会持牌注册法团，中央编码 BEL573，从事第 4 类就证券提供意见和第 9 类提供资产管理受规管活动。

香港办公室：香港灣仔駱克道 160-174 號越秀大廈 14 樓 1403 室

关注冠力金融微信公众号：

市场简报

亚洲股市 上证指数上涨 0.46%，恒生指数上涨 2.15%，日经 225 下跌 1.24%。
欧洲股市 英国 FTSE100 上涨 0.10%，德国 DAX 上涨 0.57%，法国 CAC40 上涨 0.05%。
美国股市 标普 500 假期休市，道琼斯指数假期休市。
大宗商品 布伦特原油上涨 0.04%，黄金上涨 0.82%，比特币上涨 1.00%。

最新快讯

- 欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯德莱恩乘坐的一架飞机早前受到信号干扰影响，保加利亚当局已经确定，干扰由俄罗斯发起。欧盟委员会的一位发言人表示，威胁和恐吓是俄罗斯敌对行动的常见做法，克里姆林宫没有立即回应置评请求。冯德莱恩乘坐飞机前往保加利亚，参观该国最大的国有军工厂。工厂位于首都索非亚东南方向约 150 公里 (93 英里) 处。保加利亚政府在一份声明中表示，当欧盟委员会的包机准备降落时，GPS 信号突然消失。
- 白银价格自 2011 年以来首次突破每盎司 40 美元，黄金则逼近历史高点。美联储降息的前景为贵金属市场持续多年的牛市注入了新的动力。
- 欧洲天然气价格小幅上涨，交易员对乌克兰快速达成和平协议的预期有所降低。基准期货价格上涨 1.4%，上周已下跌近 6%。当前交易区间仍维持在过去一个月相对狭窄的范围内，并跟随油价波动。
- 欧洲债券市场即将迎来一场近 2 万亿欧元 (2.3 万亿美元) 的风暴，令本就因关税波折、赤字担忧及法国最新政坛危机而动荡不安的 2025 年再添变数。



图表 1: 全球重要市场指标

冠力国际		全球重要市场指标			2025年9月1日	
股票	昨收盘价	涨跌幅	商品	昨收盘价	涨跌幅	
道琼斯指数	45544.88	-	彭博商品指数	102.7876	-	
标普500	6460.26	-	布伦特原油	68.15	0.04%	
欧洲斯托克50	5367.08	0.29%	黄金	3476.07	0.82%	
英国FTSE100	9196.34	0.10%	比特币	108873.11	1.00%	
德国DAX	24037.33	0.57%	汇率	昨收盘价	涨跌幅	
法国CAC40	7707.9	0.05%	美元指数	97.771	-	
日经225	42188.79	-1.24%	欧元美元	1.1711	0.21%	
恒生指数	25617.42	2.15%	美元人民币	7.1377	0.10%	
上证指数	3875.53	0.46%	港币人民币	0.9155	0.07%	
深证成指	12828.95	1.05%	利率/债券	昨收盘价	涨跌幅	
A50	14904.15	-0.41%	3m SHIBOR	1.549	-0.1bp	
MSCI世界指数	4177.24	-0.01%	3m SOFR(上日)	4.17106	-0.02bp	
VIX	16.12	0.8	美国10年利率	4.2284	-	

来源: 冠力资产

图表 2: 全球重要数据/事件

时间 (北京)	国家/地区	
17:00	欧元区	欧元区居民消费价格指数(CPI)年率
21:45	美国	美国Markit制造业采购经理人指数(PMI)
22:00	美国	美国供应链管理研究所ISM制造业指数(PMI)
22:00	美国	美国ISM制造业物价支付指数

来源: 冠力资产

周一重要说明: 本报告中提供的资讯和意见, 由冠力资产管理有限公司向现在及潜在客户提供, 并且以合理谨慎的原则编制, 所用资料、资讯或资源均于出版时为真实和可靠的。报告中意见仅为在发表之日的即时意见。本报告所载的信息和意见如有变更, 恕不另行通知。冠力资产管理有限公司没有义务更新这份研究报告。冠力资产管理有限公司对本报告或任何其内容的准确性或完整性或其他方面, 无论明示或暗示, 无作出任何陈述或保证。冠力资产管理有限公司, 冠力金融服务有限公司, 冠力国际金融集团有限公司, 及其或其各自的董事, 管理人员, 合伙人, 代表或雇员并不承担由于使用本报告的责任投资者应该审慎考虑本研究报告中详述的金融工具是否适合投资者的财务状况、投资目标和经验、风险承受能力和其他有关情况。本材料中任何内容不得(i)抄袭、复印或复制于任何形式、任何方式; 或(ii)未经冠力资产管理有限公司书面同意转载与再发布。

披露: 此研究报告由「冠力资产管理有限公司」的持牌人撰写, 「冠力资产管理有限公司」为香港证监会持牌注册法团, 从事第4类就证券提供意见和第9类提供资产管理受规管活动。本报告不构成任何签订协议的邀请或要约, 所载全部资料仅供参考。本报告所表达的意见反映了「冠力资产管理有限公司」的意见。根据证券及期货事务监察委员会持牌或注册人士的操守守则, 持牌人(及其关联人)确认未在下列情形下处置或交易本报告中所述金融产品 i) 与本研究报告相悖; ii) 自本报告之日三十日前或未来三交易日内。此外, 所有持牌人(及其关联人)涉及本报告所述金融产品的情形已于表格1中披露。如所述金融产品为证券, 持牌人(及其关联人)不存在与证券关联公司的雇佣关系。持牌人(及其关联人)不会因本报告所表达的具体建议或意见直接或间接的获取报酬。