

一週財經資訊

- 下述內容由港灣家族辦公室(以下簡稱「港灣家辦」)提供，內容摘錄自不同渠道的市場資訊，港灣家辦及其集團成員並無參與擬備有關內容，亦無明示或暗示就有關內容作出認可或贊許。本文僅供資訊或討論用途，不構成任何投資建議，不應被解釋為購買或出售任何金融工具的要約。投資涉及風險，詳情請參閱本報告末尾的重要披露。

港灣觀點

韌性佈局：財富策略的深度解構與家族辦公室的賦能角色>>>

引言

在當前充滿結構性轉變的市場環境中，投資者面臨的挑戰不僅在於尋求回報，更在於如何在複雜性中構築具備韌性的資產組合。瑞銀(UBS)為2026年所提出的投資框架，提供了一套系統性的思維路徑。本文旨在深入剖析該框架的戰略內核，並進一步探討，在此精細化、多階段的管理過程中，專業的家族辦公室如何成為實現這些目標的關鍵樞紐。

➤ 策略基石：以動態規劃貫穿財富生命週期

報告的核心哲學在於將財富管理視為一個與生命階段緊密相連的動態過程。其所倡導的「流動性、長期性與傳承性」三層次框架，實質上是對資本進行了時間維度與功能屬性的精準劃分。

「流動性策略」聚焦於短期財務安全，如同確保艦船在風浪中保持平穩的壓艙物，其意義在於提供緩衝與選擇權。「長期性策略」則是驅動財富實質成長的引擎，目標在於戰勝通脹並滿足人生各階段的重大財務需求，其成功關鍵在於紀律性的資產配置與時間複利。「傳承性策略」超越了個人財富積累，關乎價值觀的永續與跨代影響力的塑造，這需要極早規劃與法律架構的精心設計。

此動態規劃的成功，依賴於定期的檢視與調整。家族辦公室的專業價值在此得以全面展現：其不僅作為投資顧問，更扮演家族財富總規劃師的角色。透過深入的家族訪談與財務診斷，辦公室能協助客戶將抽象的家族願景，轉化為具體的財務目標、投資政策說明書(IPS)以及包含信託、基金會、稅務規劃在內的完整傳承方案，確保財富之舟始終航向正確的彼岸。

➤ 效率優化：重審現金資產的隱形成本

報告中一個突出的警示意在於：過度持有現金可能對長期回報造成顯著侵蝕。歷史數據顯示，過去十五年間，維持25%現金比例的投資組合，其累計績效落後於僅持有5%現金的組合達25個百分點以上。這揭示了「現金拖累」這一容易被忽略的機會成本效應。

因此，將流動性資產進一步精細化管理至關重要。區分「日常運轉」、「短期預備」與「戰備投資」三類現金，能使投資者在保障支付能力的同時，將超出安全邊際的資金有效投入增長軌道。家族辦公室在此方面提供專業的現金流管理服務，透過建模分析確定最優化現金水位，並運用短期貨幣市場工具提升閒置資金效率。更進一步，辦公室可協助客戶建立靈活的信貸解決方案，在需要流動性時優先使用低成本負債，從而避免在市場非理性時期變現核心資產，保護投資組合的長期完整性。

➤ 核心構建：追求多元化下的穩健增長

當流動性基礎夯實後，構建一個均衡且堅實的核心投資組合便成為重中之重。報告強調，此核心應由股票、固定收益及另類投資三大支柱協同構成。

股票配置方面，報告對 2026 年持建設性觀點。其建議的戰略性區間（30-70%）、強調地理分散（尤其重視美國與全球市場的平衡），以及納入人工智能與能源轉型等結構性增長主題，體現了在追求增長的同時管理特定風險的考量。

固定收益在當前環境下承擔著雙重使命：提供收益與降低組合波動。設定適宜的久期（5-7 年）有助於駕馭利率週期，而在政府債、優質信用債及私募信貸間進行多元化配置，則能構建更具韌性的收益來源。

另類投資的加入，是提升組合「差異化」與「抗壓性」的關鍵。這類資產與傳統公開市場的相關性較低，能夠在市場動盪時提供寶貴的下行保護，並透過投資於私募股權、實物資產等領域，獲取流動性溢價。

家族辦公室的核心能力在此充分發揮。其憑藉全球化的研究網路與嚴格的盡職調查流程，能夠為客戶篩選並進入頂級管理人的投資渠道，構建真正有效分散的資產組合。從初始的戰略性資產配置到持續的戰術性調整與再平衡，家族辦公室確保投資核心始終與客戶的風險偏好及長期目標保持一致。

➤ 風險管控：為主體結構構築緩衝地帶

在建立強勁增長引擎的同時，為不可預知的市場衝擊預設緩衝機制，是成熟投資者的標誌。報告提及的採用資本保值策略、配置適量黃金等建議，本質上是為投資組合購買「保險」。這種防禦性佈局並非基於對短期市場的預測，而是對不確定性的理性承認與準備。

家族辦公室能將風險管理提升至戰略層面。透過全面審視客戶的資產負債表（包括可能高度集中的企業股權、不動產等），辦公室可以識別出隱含的集中度風險、貨幣風險或行業風險，並運用金融衍生工具、保險產品或實物資產等，設計定制化的對沖與保護策略，使客戶能夠以更從容的心態應對市場週期。

➤ 機會拓展：在紀律框架內增強收益

當核心穩固且防護得當，投資者便具備了在控制整體風險的前提下，捕捉額外市場機遇的空間。報告點出了包括特定行業板塊及貨幣在內的潛在戰術機會。此類操作的關鍵在於其規模需嚴格受限，並明確界定為對核心策略的「增強」，而非主導。

家族辦公室的價值在於其敏銳的市場洞察與高效的執行力。他們能提供經過風險調整的戰術觀點，並協助客戶迅速而有序地實施這些衛星策略，確保所有偏離核心的投資行為均處於嚴格的紀律與風險預算管控之下。

➤ 家族辦公室：從理念到實踐的價值整合者

瑞銀報告所勾勒的，是一幅從頂層設計到細部執行的完整財富管理圖景。它強調的不僅僅是資產類別的選擇，更是目標設定、資源配置、風險治理與機遇捕捉的系統性工程。

對於尋求財富永續的高淨值家族而言，家族辦公室正是實踐這一系統工程的理想夥伴。它超越了單一功能服務，以整合式、顧問型的模式，將投資管理、傳承規劃、稅務法律諮詢、家族治理乃至教育規劃融為一體。在香港這個聯通全球的金融樞紐，一個卓越的家族辦公室能夠將國際前沿的投資智慧，與家族獨特的文化脈絡與價值追求相結合，不僅守護與增長財富，更助力家族願景的實現與傳承，在變革的時代中構築歷久彌堅的韌性力量。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

➤ 多位美聯儲官員就未來降息發表觀點，紐約聯儲總裁威廉姆斯：短期內不存在進一步降息的緊迫性

上周五，紐約聯儲總裁威廉姆斯表示，他不認為在近期降息後有急切地需要進行再次降低借貸成本，他表示就利率政策而言，“我覺得我們已處於一個相當合適的水準”。美聯儲理事米蘭再次表示，美聯儲應該降息，因為通貨膨脹已經降溫，貨幣政策需要抵消來自就業市場的風險。克利夫蘭聯儲總裁上周日表示，在美聯儲近期連續三次會議降息後，她認為未來幾個月沒有必要調整利率。

➤ 中國國務院常務會議強調：要靠前發力抓政策落實，確保“十五五”開好局起好步

中國國務院常務會議強調，全面貫徹明年經濟工作的總體要求和政策取向，加快制定具體實施方案，推動各項工作落地見效。要靠前發力抓政策落實，以扎實有效的工作，不斷鞏固拓展經濟穩中向好勢頭，確保“十五五”開好局起好步。

➤ 烏克蘭總統澤連斯基表示，與美方磋商取得建設性進展

當地時間 12 月 21 日，烏克蘭總統澤連斯基通過社交媒體透露，烏方團隊與美方代表團正在美國佛羅里達州就結束俄烏衝突、烏克蘭安全保障及烏克蘭戰後重建等相關檔條款進行逐條審議，並探討決議落地時間框架後。他表示，雙方磋商取得建設性進展，相關成果對和平進程與烏克蘭長遠穩定具有一定積極意義，他期待烏克蘭相關官員彙報會談細節。同日，烏克蘭武裝部隊表示，收到俄羅斯軍隊快速推進的影響，烏克蘭軍方已經從蘇梅州的克拉斯諾皮利亞靠近俄烏邊境的多個陣地撤出。

➤ 馬斯克成為歷史首位身價超 7,000 億美元的個人

當地時間 12 月 21 日，《福布斯》即時億萬富豪榜上顯示，馬斯克個人淨資產升至 7,490 億美元，成為全球首位身價超 7,000 億美元的個人。在 12 月 19 日，美國特拉華州最高法院裁定，下級法院此前取消馬斯克 2018 年薪酬方案的決定“太過極端”，該薪酬方案必須恢復，此次裁決直接推動馬斯克淨資產單日激增 1,390 億美元。

➤ 英偉達被批准入股英特爾

美國聯邦貿易委員會正式批准英偉達對英特爾的 50 億美元戰略投資計畫。在該消息公佈後，英偉達及英特爾股價持續上漲，市場認為，這個舉動將不僅加速兩家公司聯合開發的下一代 AI 晶片合作進展，並對全球半導體產業鏈格局帶來一定影響。

股市>>>

➤ 美國市場：上周五“三巫日”美國三大股指齊收漲，錄得二連漲

上周五，美股在“三巫日”成交量飆升至歷史高位，在 Tiktok 更新了美國業務的相關進展後，甲骨文股價漲幅超 6.5%，英偉達上漲約 4%，帶動 AI 及晶片股持續走高，VIX 恐慌指數持續走低，美股三大指數齊收漲，皆錄得兩連漲，納指漲超 1.3%，周線則漲跌互現。截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收漲 0.38%，報 48,134.89 點，上周累計下跌 0.67%；標普 500 指數收漲 0.88%，報 6,834.50 點，上周累計上漲 0.10%；納斯達克綜合指數收漲 1.31%，報 23,307.62 點，上周累計上漲 0.48%。板塊指數方面，半導體、晶片及 AI、機器人板塊領漲美股。個股方面，甲骨文收漲 6.63%，博通收漲 3.18%，奈飛收漲 0.41%。

上周五美國科技七巨頭指數收漲 1.21%，周累計上漲 1.07%，其中英偉達收漲 3.93%，穀歌 A 收漲 1.55%，特斯拉收跌 0.40%。納斯達克金龍中國指數上周五收漲 0.86%，報 7,639.32 點，周累計下跌 1.43%。其中小馬智行大漲 11.7%，小鵬收漲 6.7%，理想收漲約 5%。

➤ 歐洲市場：上周五歐洲股市齊走高，泛歐 STOXX 600 創歷史收盤新高

歐洲股市上周走高，泛歐 STOXX 50 及德國股指呈 V 字反轉，泛歐 STOXX 600 股指周漲幅達 1.6%，創歷史收盤新高。上周五歐洲股市普遍收漲，泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.37%，報 587.50 點，其上周累計上漲 1.60%。其中金融服務指數、銀行指數周累計漲超 4%，基礎資源指數漲超 3%。泛歐 STOXX 50 指數收漲 0.32%，報 5,760.35 點，周累計上漲 0.69%。

上周五，德國 DAX 指數收漲 0.37%，報 24,288.40 點，周累漲 0.42%；法國 CAC40 指數收漲 0.01%，報 8,151.38 點，周累漲 1.03%；英國富時 100 指數收漲 0.61%，報 9,897.42 點。

➤ 亞太市場：上周五亞太主要股市普遍走高，日經 225 漲超 1%

上周五亞太主要股票市場普遍走高，日經 225 漲超 1%。截至收盤，日經 225 指數收漲 1.03%，報 49,507.21 點；日本東證指數收漲 0.80%，報 3,383.66 點。韓國綜合指數收漲 0.65%，報 4,020.55 點。其他市場主要股指方面，泰國股市上周五收漲 0.17%，報 1,252.19 點。新加坡股市收跌 0.02%，報 4,569.78 點。澳大利亞股市收漲 0.39%，報 8,621.40 點。

➤ 港股市場：上周五港股高開高走，三大指數集體收漲

港股上周呈 V 字形態勢，週五港股受到美國 CPI 年率回落及美股走強的帶動，三大指數高開高走，集體收漲。截至上周五收盤，恒生指數收漲 0.75%，報 25,690.53 點；恒生科技指數收漲 1.12%，報 5,479.04 點；恒生中國企業指數收漲 0.68%，報 8,901.23 點。板塊方面，大型科技股普遍收漲，騰訊、美團、網易、百度漲幅均超 1%；

醫藥股表現強勢，大多醫藥股週五收漲。汽車股、光纖股、保險股等皆上漲；黃金、體育用品、港口、石油等板塊走低。

➤ **A 股市場：A 股上周五震盪走強，三大指數齊收漲**

A 股在上周初走低後，於周中開始震盪走高。上周五 A 股全天震盪走強，三大股指齊收漲，創業板指沖高後回落，收漲近 0.5%，上證指數三連漲。截至上周五收盤，上證指數報 3,890.45 點，收漲 0.36%；深證成指報 13,140.21 點，收漲 0.66%；創業板指報 3,122.24 點，收漲 0.49%。板塊方面，大消費板塊集體上行，東百集團、莊園牧場等多支股票漲停；地產、商業航太表現強勢，廣宇集團、四創電子等多支股漲停，海南自貿港、兩岸融合、核聚變、核電等板塊漲幅居前；林木、光刻機、GPU 等板塊表現不佳。

債券>>>

➤ **美債：上周五美債收益率上漲，但周線仍下跌**

在日本央行加息後，美債收益率走高。紐約尾盤，兩年期美債收益率上漲 2.34 個基點，報 3.4834%，周累跌 3.88 個基點。10 年期美債收益率上漲 2.74 個基點至 4.1490%，周線走低。

➤ **非美債市：上周五日本央行加息帶動歐洲債市收益率走高**

受日本央行加息影響，上周五歐洲公債價格普遍走低，收益率齊上漲。10 年期德國公債收益率上漲 4.6 個基點，至 2.895%，周累計上漲 3.8 個基點；10 年期英國公債收益率周累計上漲 4.3 個基點，至 4.524%，較前一周累計上升 0.7 個基點；法國、義大利、西班牙、希臘主權收益率皆漲超 4 個基點。

➤ **國債：中國公債上周五集體上漲**

國債期貨上周五集體上漲，長期公債表現相對更佳。30 年期主力合約上周五上漲 0.22%，10 年期主力合約上漲 0.10%，5 年期主力合約上漲 0.09%，兩年期主力合約上漲 0.04%。

外匯>>>

➤ **美元：ICE 美元指數上漲 0.18%，周累漲 0.21%**

截至上周五匯市尾盤，ICE 美元指數上漲 0.18%，報 98.607 點，周累計上漲 0.21%；彭博美元指數上漲 0.15%，報 1,209.23 點，周累計上漲 0.17%。

➤ **非美貨幣：美元兌日元周累計上漲超 1.1%**

美元上周五兌主要國家貨幣漲跌互現，兌日元上漲超 1.3%。上周五，美元兌日元上漲 1.31%，報 157.59 日元，周累漲 1.13%；歐元兌美元周累計下跌 0.17%，報 1.1718 美元；英鎊兌美元周累計上漲 0.10%，報 1.3384 美元；美元兌瑞郎周累計下跌 0.09%。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣上周五收盤價報 7.0342 元**

截至上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 7.0342 元，較上一交易日（週四）上漲 15 點。在岸人民幣兌美元報 7.0408 元，較上一交易日上漲 4 點。

➤ **虛擬貨幣：上周五虛擬貨幣市場走高，以太幣期貨漲超 7%**

上周虛擬貨幣市場表現震盪，主要虛擬貨幣上周五呈上漲態勢，但周線仍走低。上周五紐約尾盤，比特幣期貨上漲 3.63%，上周累計下跌 2.81%；以太幣期貨上漲 7.11%，上周累計下跌 3.43%。

商品>>>

➤ **能源：油價上周五走高，周跌幅近 1%**

上周原油價格一度跌至近四年低點，隨後小幅回升。上周五油價走高，但全周仍錄得跌幅達約 1%。上周五布倫特原油期貨結算價報每桶 60.47 美元，上漲約 1.1%。美國原油期貨結算價報每桶 56.52 美元，上漲約 0.66%。油價周線整體仍以下跌約 1%告終。

➤ **貴金屬：貴金屬價格上周普遍走高，銀價再創歷史新高，鉑金鈀金周漲幅均超 13%**

黃金：截至上周五紐約尾盤，現貨金價小幅上漲 0.13%，報每盎司 4,338.32 美元，周累計上漲 0.91%；美國期金小幅上漲 0.08%，報每盎司 4,368.40 美元，周累計上漲 0.92%。

金屬期市：現貨白銀上周五上漲 2.59%，報每盎司 67.1670 美元，再創歷史新高，上周累計上漲 8.67%；美國期銅上周五上漲 0.90%，報每磅 5.4865 美元，周累漲 2.59%。現貨鉑金周漲幅達 13.13%，現貨鈀金周漲幅達 14.79%。

環球市場概覽>>>

市場	名稱	最新價	日%	週%	月%	年%
AH 股	中國上證指數	3,890.45	0.36	0.03	0.05	16.07
	香港恆生指數	25,690.53	0.75	-1.10	-0.65	28.07
美股	道瓊工業指數	48,134.89	0.38	-0.67	0.88	13.14
	納斯達克指數	23,307.62	1.31	0.48	-0.25	20.70
	標普 500 指數	6,834.50	0.88	0.10	-0.21	16.20
歐股	英國富時 100 指數	9,897.42	0.61	2.57	1.82	21.10
	德國 DAX 指數	24,288.40	0.37	0.42	1.89	22.00
	法國 CAC40 指數	8,151.38	0.01	1.03	0.35	10.44
亞太	日經 225 指數	50,381.92	1.77	0.42	0.25	26.29
	韓國綜合指數	4,097.83	1.92	0.16	4.36	70.78
	印度 SENSEX30 指數	84,929.36	0.53	-0.40	-0.91	8.69
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	56.88	0.64	0.37	-2.42	-15.86
	現貨黃金	4,370.66	0.73	1.57	3.10	66.53
	天然氣(USD/MMBtu)	4.07	2.03	1.32	-16.19	-12.69
	LME 銅 (USD/MT)	11,881.50	0.88	3.18	6.19	35.51
外匯	美元指數	98.67	0.07	0.36	-0.80	-9.05
	美元/離岸人民幣	7.03	-0.02	0.15	-0.54	-4.16
	港幣/離岸人民幣	0.90	0.00	0.13	-0.50	-4.29
	美元/日圓	157.51	-0.15	-1.45	0.85	0.20
	歐元/美元	1.17	0.07	-0.29	1.03	13.17
	英鎊/美元	1.34	0.12	0.15	1.21	7.02
	澳幣/美元	0.66	0.14	-0.30	1.08	7.00
債券	美國 10 年期國債收益率	4.16	0.28	-0.32	3.63	-8.98
	中國 10 年期國債收益率	1.84	0.38	-1.13	0.16	9.55

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 12 月 22 日 9:00am

本週重磅日程>>>

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測	公佈
12 月 22 日 (週一)	09:00	中國央行貸款市場報價利率 (十二月)	3.50%	3.50%	
	15:00	英國 GDP 年率 (同比) (第三季度)	1.30%		
	15:00	英國 GDP 年率 (季度環比) (第三季度)	0.10%		
	23:00	美國核心 PCE 物價指數年化 (同比) (十月)	2.80%		
	經濟事件	-			
12 月 23 日 (週二)	13:00	新加坡 CPI 年率 (同比) (十一月)	1.20%		
	13:00	日本央行核心 CPI 年率 (同比)	2.20%	2.20%	
	21:30	美國實際 GDP 年化季率 (季度環比) (第三季度)	3.80%	3.20%	
	23:00	美國諮商會消費者信心指數 (十二月)	88.70	91.70	
	經濟事件	-			
12 月 24 日 (週三)	04:00	美國季調後新屋銷售年化總數 (戶) (九月)	800K		
	04:00	美國季調後新屋銷售年化總數 (戶) (十月)			
	04:00	美國季調後新屋銷售年化總數 (戶) (十一月)			
	21:30	美國初請失業金人數	224K		
	23:30	美國當周 EIA 原油庫存變動 (桶)	-0.742M		
	經濟事件	-日本央行公布貨幣政策會議紀要			
12 月 25 日 (週四)	00:30	美國四週期國債拍賣	3.585%		
	01:00	美國七年期國債拍賣利率	3.781%		
	經濟事件	-日本央行行長植田和男講話			
12 月 26 日 (週五)	07:30	日本東京核心消費價格指數年率 (同比) (十二月)	2.80%	2.50%	
	07:30	日本失業率 (十一月)	0.3%	-0.2%	
	經濟事件	-			

免責聲明及重要披露

本文件由港湾家族办公室(以下简称「港湾家办」)编制，仅供参考及或讨论用途，并未顾及任何获得本文件人士的特定投资目标、财务状况或其特定需要。本文件所载之资料并不构成亦不应被视为任何投资意见、或任何认购、交易或出售任何投资产品或服务之要约或招揽。对于涉及虚拟资产及加密货币部分，阁下应特别留意相关监管风险及合规政策的变化。本文件所载之内容是港湾家办从认为可靠的资料来源获得。本文件所反映之意见乃属港湾家办之意见，且有机会在没有事前通知的情况下作出修改。港湾家办并无就本文件所载之数据之准确性、完整性、正确性或适时性作出任何陈述或保证。另港湾家办毋须亦不会就任何人士使用本文件或其内容承担任何责任。本文件所引用之过去表现只供参考，并不是未来表现之征示。投资涉及风险，投资者可能无法收回原来投资之部分或全部投资金额。阁下应在作出任何投资之前咨询独立专业意见，深入了解相关投资风险，并应审慎考虑本文件所载任何产品对其是否适合。除非另有书面同意，港湾家办并非阁下之顾问或以阁下之受信人身份行事。编写本报告的分析员(们)特此声明，本报告中所表达的意见只反映分析员(们)对有关公司及其证券的个人意见。分析员(们)进一步确定分析员(们)没有，也不会因本报告所表达的具体建议或意见而得到直接或间接的报酬。港湾家办与其附属公司及集团公司之员工、董事随时可能替数据内容所述及的公司提供投资、顾问、融资或其他服务，或买卖(不论是否以委托人身份)拥有资料中所述及公司的证券；而港湾家办与其附属公司及集团公司之员工、董事亦可能为本文件数据内容所述及公司的董事。未获得本公司事先授权下，本文件全部或部分内容不得全部或部分转发、复印，或以任何方式对公众发布。本档由港湾家办所提供之，并未受任何监管机构审阅。
