

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

家族辦公室正在興起 >>>

家族辦公室(Family Office) 的概念近年興起，並獲特區政府大力支持發展。家辦主要為高淨值家族提供綜合性財務管理和其他專業服務的機構。核心目的是協助家族保值和增值財富，實現家族的長期財務和非財務目標，並確保家族資產及理念能夠傳承到後代。家族辦公室的服務範圍相當廣泛，涵蓋投資管理、財務規劃、稅務和法律諮詢、遺產和信託規劃，以及家族治理和教育等領域。

➤ 家族辦公室起源

家族辦公室的起源可以追溯到 19 世紀，由富裕的歐美家族建立，以管理他們的財產、處理財務事務並代代傳承財富。最常被提及的例子是美國石油業巨頭兼慈善家約翰·洛克菲勒 (John D. Rockefeller) 設立的家族辦公室。家族辦公室可分為兩大類型，單一家族辦公室為單一家族設立，專門為該家族成員提供財富管理和其他相關服務。目標是根據該家族的獨特需求和願景，制定個性化的財富管理策略。聯合家族辦公室由獨立第三方擁有並運營，旨在為多個家族提供服務。這種模式允許不同家庭共享資源和專業知識，降低成本並提高服務效率。

➤ 設立家族辦公室的理念

市場上很多家辦均以財富傳承為重點，當然這也無可厚非，因為財富是維持家族生活質量的重要條件。不過，家族的價值觀傳承也相當重要，從近日城中著名富二代與網紅的桃色新聞，掀起全城熱話中可見一斑。該家族擁有一家近 90 年歷史的持牌銀行，不過目前只剩下總行，提供有限的銀行服務，總資產達十億元以上，當中包括價值數億元的投資物業。銀行牌照及中環總行物業均有價有市，為何不透過出售令家族財富更能體現價值？原來當年先人訂立遺囑時，規定後人不得把銀行的股權出售予外人，令相關資產無法出售套現。如此安排，家族後代成員可無所作為下享受人生，更不時出現花邊新聞。這是否完全符合先人的原意？實在值得深究。

其實，透過設立家族辦公室，除進行投資作保值增值外，也可作為傳承教育的重要途徑，讓下一代學習財務知識如資產配置、投資管理、風險控制等，記錄並分享家族歷史，傳遞家族文化與價值觀。鼓勵年輕一代參與家族使命的制定，培養責任感和歸屬感，推動家族內部的團結與合作。另一方面，成立家族信託，有助理順家族治理，訂明規矩，例如「不准離婚或婚外情」，違者將面臨喪失分享財產權益，有助約束後代行為。又例如鼓勵家族繁衍及積極進修，有新成員的家庭或考獲高等學歷的家族成員，可獲家族信託提供獎勵，也屬家族價值觀可以傳遞的信息。

處理各式各樣的家族需求，積極溝通是首要條件，家辦顧問亦不單是進行產品銷售或投資管理，更需要耐心聆聽，並與專業團隊協作，才可滿足新時代富裕家庭各方面的個性化需求。

每週話題

引爆話題的 DeepSeek >>>

中國人工智能新創 DeepSeek 近日引起矚目大震撼，更影響輝達、台積電等 AI 概念股價下挫，DeepSeek 團隊的組成都以中國國內名校畢業生為主，而且年齡約在 1998 年出生，工作經驗最好不要超過五年，「聰明、理工科、年輕、經驗少」是公司主要找人才的對象，就連管理階層也都不超過 35 歲，他認為這是團隊成功的一大因素之一。

➤ DeepSeek 為何能讓全球 AI 為之汗顏

DeepSeek 團隊在公司創立後不到一年就推出號稱相比「ChatGPT」這樣 AI 龍頭的模型「DeepSeekV2」，也被 OpenAI 前政策主管、Anthropic 聯合創始人 Jack Clark 評論公司用人「高深莫測」。為什麼「DeepSeek」引發軒然大波？

就像剛剛所提到的，DeepSeek 團隊在公司創立後不到一年就推出號稱相比「ChatGPT」這樣 AI 龍頭的模型「DeepSeekV2」，近日更陸續推出「DeepSeek - V3」、「DeepSeek - R1」兩款 AI 大模型，更主打成本低廉，但性能卻能相比 OpenAI 砸大錢訓練出來的 ChatGPT，震撼矚目。DeepSeek 號稱以 600 萬美金（約台幣 1.96 億元）的製作成本與約 2000 塊的少量晶片就打造出這樣性能的 AI，對於市場來說絕對是相當驚豔，原本 OpenAI 必須耗費相當多的時間與硬體才能訓練出強大性能的 AI，但現在這樣的成效卻被打擊，也是今天輝達與台積電這些硬體大廠股價受挫的原因。

稍微簡單認識 DeepSeek 後，不管是否引發爭議，這個全新的 AI 模型確實已經引起世界的關注，它更一度登上美國區 App Store 的下載冠軍，更顯得美國民眾對它的好奇心。同時，據傳 Meta 也已經組建團隊專門研究這個全新的 AI 模型，中國各大廠更傳已經爭搶與 DeepSeek 展開合作，希望能在 AI 大戰奪得先機。

➤ 如何從 DeepSeek 的引爆看待港股市場

相信港股在今年也有機會迎來新的希望，因為 Deepseek 的出現有望為沉寂已久的科技股注入催化劑。Deepseek 能以極低的成本開發並免費開源，這將為眾多中概科技公司帶來強大的 AI 能量，讓它們能夠顯著降低接入成本。此外，其企業 AI 服務還能提升系統的服務質量，幫助這些公司追趕海外科技巨頭。

在科技提升的背景下，美國政府難以對其施加壓力。過去一年，AI 概念在美股市場為科技公司帶來了強勁的股價增長，這股熱潮有望延伸至香港市場，預示著 2025 年科技股的快速增長。因此，最近幾個交易日，本地科技公司的表現相當不俗，成交量也有所上升，這可能成為港股探底回升的轉折點。由於科技股在指數中的比重相當之重，這有望推動恒生指數突破去年的 23,000 點高位。然而，這一假設仍需在美國政策無重大變動的情況下才能實現。特朗普的政策常常出人意料，因此投資者需保持警惕。

從成交量、技術分析及當前焦點來看，港股具備上升的潛力，或將迎來一波小牛市。但在中美關係如此緊張的情況下，無法排除任何政策可能導致牛市中途夭折。因此，建議各位投資者應以審慎樂觀的態度及適當的注碼來應對市場。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

➤ 暫緩徵稅，白宮恢復中國小額包裹免稅待遇

美國總統特朗普週五簽署了一項最新行政命令，暫時將繼續允許來自中國的低成本產品包裹免關稅進入美國**，直至商務部“建立足夠的系統來全面、迅速地處理和收取關稅收入”。這項最新行政令暫時推翻了他 2 月 1 日對華加征關稅決定中的部分條款。

➤ 美財長貝森特：特朗普政府希望保持強美元，美債發行規模近期不變，和鮑威爾談過

貝森特說，財政部在和美債主要持有者溝通，瞭解他們如何看債務上限，美國永遠不會債務違約；關稅可能讓美國的價格一次性小幅調整；特朗普政府關注的不是聯儲局會不會減息，他和鮑威爾的會談很有建設性，確信鮑威爾會做正確的事，不會置評聯儲貨幣政策；DOGE 沒有「修改」過財政部的支付系統、有數據只讀權限，聯儲局才能改動此系統。

➤ 美國製造業 PMI 上升，非製造業 PMI 下降，美國新增非農就業環比大幅下降

1 月美國製造業 PMI 50.9，前值 49.3，製造業方面，新訂單指數 PMI 上升明顯。非製造業 PMI 52.8，前值 54.1。美國 1 月就業資料公佈，非農就業增加 14.3 萬人，環比大幅走弱，但失業率為 4.0% 邊際下降，薪資增速為 4.1%，略超預期的 3.8%。

➤ OpenAI 繼續推進“星際之門”專案，正在美國各州評估資料中心選址

OpenAI 週四宣佈，它正在評估美國哪些地區適合作為“星際之門”(Stargate)專案的資料中心所在地，並將該項目視為美國能否在全球人工智慧(AI)競賽中保持領先的關鍵事項。

➤ 機構：預計中國生成式 AI 軟體市場五年增超 4 倍

Omdia 發佈報告稱，2024 年中國的生成式人工智慧(GenAI)軟體收入已達到 18 億美元。鑒於該技術仍處於起步階段，預計未來五年的市場規模將增長超 4 倍，到 2029 年達到 98 億美元。這一收入還不包括其他關鍵 GenAI 技術，如人工智慧訓練和推理晶片和伺服器、人工智慧資料中心建設和場地購置成本，以及 GenAI 開發平臺收入。

➤ 金融監管總局決定開展保險資金投資黃金業務試點

人保財險、中國人壽、平安財險、新華人壽等 10 家保險公司參與試點**。試點保險公司投資黃金應當使用貨幣資金，不得辦理黃金實物的出、入庫業務。投資黃金帳面餘額合計不超過本公司上季末總資產的 1%。

➤ 人工智慧行動峯會在巴黎召開，DeepSeek 成爲新焦點

➤ 日本首相石破茂與美國總統特朗普舉行了首腦會談。石破茂在會後表示，日本將把對美投資提高至 1 萬億美元

股市>>>

- **美國市場：上周，三大股指均下跌。道指下跌 0.54%，結束三周連漲。標普指數下跌 0.24%，納指下跌 0.53%**

三大股指週五收盤全線下跌，標普 500 指數中 11 個行業板塊大部分下跌，其中非必需消費品板塊跌幅約 2.5%，領跌市場。受累於之前公佈的就業和消費者信心資料疲軟，以及美國總統特朗普表示，他計畫在下周宣佈對多國徵收對等關稅。周初因特朗普宣佈全面貿易關稅，市場大跌，但隨後因特朗普週一暫停對墨西哥和加拿大商品加征關稅一個月，市場情緒有所緩解。同時，多家企業發佈強勁財報，一定程度上抵消了市場疲弱的開局。

- **歐洲市場：美國非農資料公佈後歐股上週五收盤下跌**

上周，德國 DAX 指數漲 0.25%，法國 CAC40 指數漲 0.29%，英國富時 100 指數漲 0.31%。泛歐 STOXX 600 指數上周仍上漲 0.5%，為連續第七周上漲。歐洲汽車板塊週五下跌 1.6%，汽車製造商跌幅居前，投資者對全球貿易戰升級的擔憂日益加重，保時捷慘澹利潤率預期進一步加劇了市場的不安情緒。

- **亞太市場：亞太主要股指收盤多數下跌**

韓國綜合指數跌本周累計漲 0.18%。日經 225 指數本周累計跌 1.98%，尼康續後跌 9.27%領跌成分股。澳洲標普本周累計跌 0.24%。紐西蘭標普 50 指數，本周累計跌 0.71%。消息面上，印度央行宣佈降息 25 個基點至 6.25%，為 2020 年 5 月以來首次下調基準利率，並暗示未來政策將採取更寬鬆的立場，以刺激經濟增長。日本政府已決定在 2030 年度前投入 10 萬億日元以上，用於支援半導體企業和 AI 開發。

- **港股市場：恒生指數站穩 21000 點，科技指數續創 4 個月新高**

恒生指數周漲 4.49%；恒生科技指數周漲 9.03%；大市成交放量升至 2463.73 億港元，南向資金淨買入 10.67 億港元，AI 概念再成焦點。半導體與半導體生產設備、汽車和技術硬體上漲明顯，消費者服務、材料和商業和專業服務跌幅明顯。港股後續可能面臨關稅帶來波動，但與 2018 年不同的是，現時市場對關稅已有預期，情緒衝擊較為有限，且港股目前整體估值水準較低，具有一定的抗壓能力。後續港股仍有望受到兩大利好因素的持續提振：DeepSeek 引領下科網板塊經歷估值重塑；兩會定於 3 月 5 日召開，預期更加積極的財政政策或將為股市提供支撐。

- **A 股市場：滬指時隔一個月重返 3300 點**

上週五全天成交 1.99 萬億元，創去年 12 月 13 日以來新高。本周滬指累漲 1.63%，深成指漲 4.13%，創業板指漲 5.36%。進入蛇年以來，A 股市場出現明顯回溫，在 2 月 6 日和 7 日連續出現明顯漲勢，機構普遍看好 A 股 2 月走勢。從歷史來看，A 股市場在當年 2 月以及春節後的一段時間裡均有不錯的表現，從日曆效應來看，春節後的 A 股市場表現或值得期待。此外，當前 A 股市場的估值處於 2010 年以來的均值附近，而隨著政策的積極發力，中長期資金以及前期賺錢效應帶來的增量資金或將加速流入市場，有望進一步提升 A 股市場的估值。市場風格方面，預計 2 月或將在成長與均衡間擺動。

債券>>>

- **美債：受就業資料影響，10 年期美國國債收益率一度躍升至 4.51% 上方**



美國公債收益率上漲，強勁的就業資料修正和失業率下降被認為反映出勞動力市場穩健，儘管總體就業崗位增幅低於經濟學家的預期。美聯儲半年度報告稱，計畫在合適時機停止縮表。其將根據資料調整貨幣政策，堅定實現 2% 通脹目標。當前勞動力市場穩定，通脹預期與 2% 目標總體一致。自 2024 年 6 月以來，美聯儲已減持 2970 億美元證券，累計減持約 2 萬億美元。FOMC 計畫在準備金餘額略高於充足準備金水準時停止減持證券，以平穩過渡。美聯儲主席鮑威爾下周將出席國會聽證會。

➤ **非美債市：歐元區公債收益率下跌，且周線勢將連續第二周下跌**

歐市尾盤，2/10 年期德債收益率冲高回落，周至少跌 7 個基點。2/10 年期英債收益率在英國央行降息當周至少跌 5 個基點。投資者擔心美國潛在關稅可能對歐洲經濟造成通縮衝擊。

➤ **國債：春節長假後的週末換休工作日，銀行間債市交投相當清淡，整體收益率水準幾無變動**

股市走強對現券有一定壓制，不過資金面短期邊際改善對現券強勢尚有一定支撐，在新債供給及政策面等因素未明朗之前，債市料偏強震盪。需要注意的是，因春節假期，2 月 8 日（週六）為調休工作日，交易所市場休市，銀行間市場正常開市。銀行間資金面整體平穩，存款類隔夜回購加權利率降幅相對有限，與七天期倒掛進一步加深。交易員表示，節後股市整體表現不弱，當前在消息淡靜期，需進一步觀察股債蹺蹺板牽動的影響。

商品>>>

➤ **能源：油價週五小幅上漲，但周線下跌**

市場擔心潛在的貿易戰可能削弱石油需求、美國原油庫存激增、特朗普重申將提高美國石油產量的承諾均施壓油價，投資者擔心特朗普重啟對中國的貿易戰並威脅對其他國家徵收關稅。美油和布油仍周線錄得下跌，美原油期貨本周累跌超 2%。

➤ **黃金：現貨金周漲幅超過 2%，盤中曾觸及 2,886.62 美元金價再度刷新歷史紀錄**

貴金屬價格呈現強勢走高，且實現連續第六周上漲，因中美貿易緊張局勢升級促使投資者買入避險資產。現貨金本周漲幅超過 2%，盤中曾觸及 2,886.62 美元金價再度刷新歷史紀錄。國際金價盤中一度突破 2895 美元/盎司，國內金價盤中一度突破 671 元/克。在專家看來，通脹預期疊加避險情緒升溫等因素，推動金價再攀高位。展望未來，金價長期上漲趨勢較為明顯，短期應關注價格高位回檔風險。

➤ **虛擬貨幣：比特幣跌周線跌破 10 萬點，並在 96000 點附近震盪**

統計資料顯示，比特幣今年迄今的漲幅略超 3%，遠遠落後于黃金同期 9% 的漲幅。比特幣目前的價格比其去年創下的峰值低出逾 10%。由於市場預計特朗普第二任期會推出利好加密貨幣行業的政策，比特幣去年年末屢創歷史新高，價格一度逼近 11 萬美元/枚。

外匯>>>

➤ **美元：美元在就業報告和貿易憂慮的推動下上漲**

美元在震盪交投中上漲，此前資料顯示美國就業增長放緩，但失業率降至 4.0%，為美聯儲至少在 6 月之前暫不降息提供了理據，另外，特朗普稱將加征鋼鋁關稅。

➤ **人民幣：上周在岸人民幣對美元累計下跌 299 個基點，而離岸人民幣對美元則累計上漲 183 個基點**

多家機構認為，未來一段時間，人民幣匯率的走勢將取決於國內外經濟形勢的變化、政策調控的效果以及市場情緒的演變。消息面上，關注特朗普與習近平是否通話。

➤ **非美貨幣：全球主要貨幣對多數下跌**

美元兌日元、紐西蘭元兌日元、英鎊兌日元本周跌幅居前，加元兌人民幣、澳元兌人民幣、澳元兌美元本周漲幅居前。日元在日本央行鷹派言論的支撐下走強，英鎊則受到英國央行降息的壓力，歐元和加元則分別受到各自經濟資料和政策的影響。

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	3,303.67	1.01	2.28	1.63	-1.43
	香港恆生指數	21,133.54	1.16	4.49	4.49	5.35
美股	道瓊工業指數	44,303.40	-0.99	-0.54	-0.54	4.13
	納斯達克指數	19,523.40	-1.36	-0.53	-0.53	1.10
	標普 500 指數	6,025.99	-0.95	-0.24	-0.24	2.45
歐股	英國富時 100 指數	8,700.53	-0.31	0.31	0.31	6.45
	德國 DAX 指數	21,787.00	-0.53	0.25	0.25	9.43
	法國 CAC40 指數	7,973.03	-0.43	0.29	0.29	8.02
亞太	日經 225 指數	38,759.46	-0.07	0.56	-2.05	-2.85
	韓國綜合指數	2,517.62	-0.17	2.60	0.01	4.92
	印度 SENSEX30 指數	77,860.19	-0.25	0.46	0.46	-0.36
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	71.28	0.39	-2.56	-1.72	0.04
	現貨黃金	2,870.89	0.34	1.98	2.59	9.39
	天然氣(USD/MMBtu)	3.42	3.23	1.91	12.22	10.26
	LME 銅 (USD/MT)	9,407.50	1.41	3.97	3.97	7.29
外匯	美元指數	108.25	0.19	-0.68	-0.11	-0.22
	美元/離岸人民幣	7.31	0.05	0.06	-0.20	-0.42
	港幣/離岸人民幣	0.94	0.06	0.03	-0.18	-0.68
	美元/日圓	151.99	0.38	1.82	-2.06	-3.31
	歐元/美元	1.03	-0.18	-0.33	-0.51	-0.43
	英鎊/美元	1.24	-0.10	-0.47	-0.04	-1.01
	澳幣/美元	0.63	-0.16	0.58	0.74	1.23
債券	美國 10 年期國債收益率	4.49	-0.14	-1.46	-1.10	-1.76
	中國 10 年期國債收益率	1.61	0.44	-0.98	-1.04	-3.70

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 02 月 10 日 9:00am

本週重磅日程>>>

時間	日程/事件	經濟指標	前值	預測	公佈
2月10日 (週一)	15:00	中國新增貸款	990.0B	770.0B	
	經濟事件	-比亞迪在深圳總部召開智慧化戰略發佈會 -歐洲央行行長拉加德參加關於歐洲央行 2023 年度報告的全體辯論			
2月11日 (週二)	-	日本國慶日			
	經濟事件	-英國央行行長貝利發表講話 -克利夫蘭聯儲主席哈瑪克就經濟前景發表講話 -聯儲局主席鮑威爾出席參議院聽證會，並發表半年度貨幣政策證詞			
2月12日 (週三)	21:30	美國核心消費價格指數(CPI) (月環比)	0.2%	0.3%	
	21:30	美國居民消費價格指數(CPI) (月環比)	0.4%	0.3%	
	21:30	美國居民消費價格指數(CPI) (同比)	2.9%	2.9%	
	23:30	美國原油庫存	8.664M	-	
	經濟事件	-EIA 公佈月度短期能源展望報告 -FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表講話 -聯儲局主席鮑威爾在眾議院金融服務委員會發表半年度貨幣政策證詞			
2月13日 (週四)	21:30	美國初請失業金人數	219K	221K	
	21:30	美國生產者物價指數(PPI) (月環比)	0.2%	0.2%	
	經濟事件	- 2027 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克就經濟前景發表講話 - 加拿大央行公佈 1 月貨幣政策會議紀要 -IEA 公佈月度原油市場報告			
2月14日 (週五)	21:30	美國核心零售銷售 (月環比)	0.4%	0.3%	
	21:30	美國零售銷售 (月環比)	0.4%	0.0%	
	經濟事件	- 歐洲央行管委內格爾發表講話			

免責聲明及重要披露

本文件由港灣家族辦公室（以下簡稱「港灣家辦」）編制，僅供參考及或討論用途，並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載之資料並不構成亦不應被視為任何投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。本文件所載之內容是港灣家辦從認為可靠的資料來源獲得。本文件所反映之意見乃屬港灣家辦之意見，且有機會在沒有事前通知的情況下作出修改。港灣家辦並無就本文件所載之數據之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。另港灣家辦毋須亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考，並不是未來表現之徵示。投資涉及風險，投資者可能無法收回原來投資之部分或全部投資金額。閣下應在作出任何投資之前諮詢獨立專業意見，深入瞭解相關投資風險，並應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意，港灣家辦並非閣下之顧問或以閣下之受信人身份行事。編寫本報告的分析員(們)特此聲明，本報告中所表達的意見只反映分析員(們)對有關公司及其證券的個人意見。分析員(們)進一步確定分析員(們)沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事隨時可能替數據內容所述及的公司提供投資、顧問、融資或其他服務，或買賣(不論是否以委託人身份)擁有資料中所述及公司的證券；而港灣家辦與其附屬公司及集團公司之員工、董事亦可能為本文件數據內容所述及公司的董事。未獲得本公司事先授權下，本文件全部或部分內容不得全部或部分轉發、複印，或以任何方式對公眾發佈。本檔由港灣家辦所提供，並未受任何監管機構審閱。