

## 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

## 家族信託解讀 >>>

家族信託專門設計用於管理和保護家族財產，並實現財富的長期傳承與分配。通過建立家族信託，委託人可以將部分財產轉移到信託中，由受託人根據信託契約的條款管理和運營，最終將收益或財產分配給受益人。這種安排不僅能確保財富的安全，還能避免財產在分配過程中出現爭議，進一步實現資產的保值增值。

### ➤ 家族信託里的角色

在家族信託中，有四個主要角色：1) 委託人，家族信託的設立者，通常是資產的原始擁有者。他們將資產轉移到信託中，並通過信託契約規定資產的管理方式及受益人權益分配的條件。2) 受託人，被授權管理信託財產的人或機構，負責根據信託契約的規定執行相關的財產管理和分配工作。受託人可以是專業信託公司、律師、或值得信賴的個人，但為了保證專業性與公正性，通常會選擇專業機構。3) 受益人，最終從信託中獲得收益或財產的人，通常是家族成員，但也可以是其他指定對象。信託契約可以根據不同受益人的需求，靈活規劃資產分配方式。4) 信託財產，委託人轉入信託的資產，可能包括現金、房地產、股票或其他形式的財務資產。這些財產一旦進入信託，便從法律上獨立於委託人和受託人的個人財產。

### ➤ 家族信託的功能

家族信託有幾項主要功能，首先是資產保護，信託財產與委託人的個人財產分離，不受委託人債務、婚姻糾紛或其他法律問題的影響。這對於家族財富的長期穩定具有重要意義。其次是財富傳承，家族信託能確保財富按照委託人的意願進行分配，避免因為法律繼承程序而導致的不必要糾紛或財產分散。例如，可以設立條款確保子女或後代在特定年齡、條件下才能獲取財產。還有稅務規劃，在某些國家或地區，設立信託可以減少遺產稅或贈與稅的負擔，從而實現稅務優化，為家族節省更多資產。家族信託允許根據受益人的需求和條件進行靈活分配，例如為未成年人支付教育費用，或為因健康問題無法工作的人提供生活資助。與遺囑相比，信託的細節通常不需要公開，能更好地保護家族財務狀況和個人隱私。

### ➤ 建立過程

家族信託的建立過程方面，委託人首先需要確認信託的目的，選擇受託人並確定受益人，然後制定詳細的信託契約，規範財產的管理與分配方式。之後委託人將指定的資產正式轉移到信託，這些財產在法律上從委託人的個人財產中分離，成為獨立的信託財產。受託人根據契約的規定管理信託財產，包括投資、財務操作等，確保財產的穩定增值。當符合信託契約中指定的條件時，受託人將財產或收益分配給受益人。

家族信託可滿足多樣化的需求，還能減少財務風險，維護家族的長期利益。然而，設立家族信託需要專業知識的支持和周密的規劃，因此建議尋求專業機構協助，確保信託的運行合規高效。對於希望實現財產穩定傳承的家族而言，家族信託無疑是一個值得考慮的重要選擇。

## 每週話題

### 香港股市淺談 >>>

#### ➤ 建立過程

當港股在短短兩個月內從 18,500 點上升至 24,000 點，這一波反彈與以往幾次的急升有著明顯的不同。自特朗普上任以來，對中國的壓力預期並未如預期般浮現，而美國政府在俄烏戰爭上的立場也出現了 180 度的轉變，很有可能今年內俄烏戰爭將會結束。幾年前，美國急速加息的主要原因是高通脹，而高通脹的根本原因正是俄烏戰爭的影響。因此，一旦這場戰爭結束，黃金價格有可能大幅回落，美國的通脹壓力也會減輕，這將促使美元減息。如果美元減息的步伐加快，對於東南亞市場而言，這將是一個利好消息。

#### ➤ 後視展望

展望下半年，港股及 A 股市場有進一步上升的潛力，儘管油價和金價似乎面臨回落的壓力，而美國國庫債券的價格則可能上升。投資者應把握這一轉捩點，重新進行資本配置。

AI 人工智能的應用仍然是當前的趨勢，但機械人是否能普及應用於大眾，這一問題似乎還需要更多時間來解決。隨著增強現實 (AR) 人工智能的發展，大家要做好心理準備，隨時可能每三個月或半年就會出現新作品，帶來驚喜。因此，無論是港股還是美股中的科技巨頭，都不容忽視。

## 行情回顧及後市展望

### 熱點聚焦 >>>

#### ➤ 全國政協會議議程：中國人民政治協商會議第十四屆全國委員會第三次會議於 2025 年 3 月 4 日在北京召開

3月1日召開的中國人民政治協商會議第十四屆全國委員會常務委員會第十次會議決定：中國人民政治協商會議第十四屆全國委員會第三次會議於2025年3月4日在北京召開。建議會議的主要議程是：聽取和審議中國人民政治協商會議全國委員會常務委員會工作報告和全國政協十四屆二次會議以來提案工作情況的報告；列席中華人民共和國第十四屆全國人民代表大會第三次會議，聽取並討論政府工作報告及其他有關報告。

#### ➤ 中共中央政治局：實施更加積極有為的宏觀政策，擴大國內需求，推動科技創新和產業創新融合發展，穩住樓市股市

中共中央政治局2月28日召開會議，會議強調，實施更加積極有為的宏觀政策，擴大國內需求，推動科技創新和產業創新融合發展，穩住樓市股市，防範化解重點領域風險和外部衝擊。穩定預期、激發活力，推動經濟持續回升向好，不斷提高人民生活水準，保持社會和諧穩定，高質量完成「十四五」規劃目標任務，為實現「十五五」良好開局打牢基礎。

#### ➤ 礦產協議未簽署，特朗普與澤連斯基激烈爭吵

當地時間2月28日，美國總統特朗普與烏克蘭總統澤連斯基在白宮舉行會談。會談過程中，雙方在媒體前爆發激烈爭吵，澤連斯基提前離開白宮。原計劃的聯合記者會被取消，美烏礦產協議未能簽署。

#### ➤ 特朗普「澄清」關鍵時間點，美股、加元、墨西哥披索、歐元下挫，油價、美元走高

週四美東時間上午，特朗普表示，原定於3月4日生效的對墨西哥和加拿大的關稅將如期實施。4月2日的對等關稅計劃仍將完全生效。美油和布兩油盤中走高，美元短線上揚，日內漲近0.5%，站上107。加元、墨西哥披索、歐元等貨幣均顯著下跌，納指早盤跌1%，午後跌幅擴大、盤中跌2%。特朗普表示，墨西哥和加拿大關稅將於3月4日如期生效。據央視新聞，法國財長表示，若美國加徵關稅，歐盟將以同樣措施回應；加拿大總理表示，若美加徵關稅政策實施，將立即強烈回應。

#### ➤ 美擬對華再加征關稅，中國外交部：美國一再以芬太尼議題為藉口威脅中國

美國擬對中國輸美商品再加征10%關稅，中國外交部週五回應稱，美國一再以芬太尼議題為藉口威脅中國，中國對此堅決反對，並將採取一切必要措施堅定捍衛合法權益。

#### ➤ 根據英偉達公佈的最新季度業績，該公司營收同比增長 78%至 393 億美元，超過華爾街 381 億美元的預期

週四，英偉達大幅下挫8.48%，和納指均創DeepSeek衝擊以來最大日跌，市值回落至3萬億美元下方，拖累晶片指數跌超6%。從估值角度來看，英偉達目前的遠期市盈率為27倍，低於同為3萬億美元市值俱樂部的蘋果32倍的遠期市盈率。然而，英偉達的增長速度是蘋果的20倍—蘋果最新季度收入僅增長4%。從業績來看，英偉達表現也依然亮眼。根據英偉達公佈的最新季度業績，該公司營收同比增長78%至393億美元，超過華爾街381億美元的預期。其數據中心業務營收幾乎翻倍至356億美元，主要受AI晶片銷售強勁拉動。同時，公司對當前季度的收入預期中值為430億美元，高於分析師421億美元的共識預期。

## 股市>>>

### ➤ 美國市場：美股二月收官不佳，納指2月累跌近4%領跌，創去年4月以來最差月度表現

三大美股指反彈超1%。英偉達反彈近4%、仍全周跌超7%，特斯拉本週跌13%；阿裡收跌3%、但2月高漲34%。宏觀方面，美國1月份PCE物價指數溫和走高，核心PCE通脹錄得自6月以來的最低同比增幅，部分緩解通脹擔憂，助推美債收益率下行。但佔美國經濟三分之二以上的消費支出一年來首次下滑。分析稱，消費支出低於預期，反映經濟降溫，美國面臨滯脹困境，增加了聯儲局決策難度。交易員仍預計聯儲局到12月將減息兩次，對聯儲局6月會議減息至少25個點子的預期上升，預期概率已從前一交易日的約70%上升至79.1%。

### ➤ 歐洲市場：泛歐股指十週連漲

歐股週五收盤漲跌互現，儘管特朗普關稅威脅帶來不確定性，歐股仍維持韌性，泛歐股指十週連漲，2月份累漲超3%，顯著跑贏標普500指數2.5%的跌幅。俄烏衝突可能結束的預期、企業盈利穩健以及經濟前景改善等因素影響，歐股已連續兩個月跑贏美股。投資者對高估值科技股的擔憂情緒蔓延，受英偉達週四拋售的連鎖反應，週五科技板塊領跌，Stoxx科技指數跌1.5%。荷蘭晶片股普遍承壓，BE Semiconductor跌1.7%，ASM國際和阿斯麥歐股均跌超2%。

### ➤ 亞太市場：

日本股市：日經指數下滑近3%收於五個月低點，晶片類股追隨Nvidia跌勢。日經指數週五收於五個月低點，晶片相關股票追隨Nvidia隔夜跌勢，愛德萬測試重挫近9%。日經指數自9月19日以來首次跌破37,000點，盤中最低觸及36,840.12點。日經指數收盤下跌2.88%，報37,155.5點，創9月19日以來最低收盤價，以及9月30日以來最大單日跌幅。東證股價指數下跌1.98%，報2,682.09點。

韓國股市：Kospi指數下跌3.2%。

### ➤ 港股市場：在中美貿易戰升級的衝擊下，恒指收跌3.3%，錄得逾四個月最大單日跌幅

恒指收跌3.3%，錄得逾四個月最大單日跌幅，周跌5%，本月漲幅則依然高達18%。消息面上，南向資金在香港內地銀行股H股持股比例上升，中國平安貢獻最大。投行報告指出，近期南向資金在香港上市的內地銀行股的持股比例上升，流入的資金當中以中國平安的貢獻最大，估計與H股的股息收益率更具吸引力有關。

### ➤ A股市場：在中美貿易戰升級的衝擊下，中港股市週五大跌，滬綜指收盤重挫2%，創近兩個月最大單日跌幅

滬綜指收跌至3,320.9點，周跌1.7%，本月則累升2.2%；滬深300指數收低2%，周跌2.2%，本月累升1.9%；分析人士認為，外部風險衝擊引發短期調整，但市場高度關注即將召開的中國人大和政協“兩會”的政策信號。這輪中國股市行情主要是由科技熱潮引領的結構性行情，走的也差不多了；在外部風險的衝擊下，滬綜指有可能會回落到3,200點附近。

## 債券>>>

### ➤ 美債：收益率挫至數月低點，因通脹降溫及澤連斯基與特朗普發生爭執

在烏克蘭總統澤連斯基與美國總統特朗普週五在結束俄烏戰爭的會議上發生爭執後，收益率繼續下跌。澤連斯基對華盛頓政府的更迭破壞了基輔維持西方對其戰爭支持的努力表示遺憾。通脹數據符合預期，部分緩解通脹擔憂也助推了這一跌勢。美國三年期、兩年期國債收益率盤中均跌穿 4%，為去年 10 月份以來首次。

➤ **非美債市：德國短債收益率跌至 10 周低點，市場加大對歐洲央行的降息押注**

歐元區債：公債收益率錄得周線下跌，受經濟擔憂拖累。歐元區借貸成本料將錄得周線下跌，因投資者週五增加了對歐洲央行未來降息以回應歐元區經濟增長擔憂的押注。美國總統特朗普提出對歐洲汽車和其他商品徵收 25% 的“對等”關稅，再次引發了對可能爆發貿易戰的擔憂。德國大選獲勝者梅爾茨排除了迅速放寬債務剎車機制的可能性，分析人士表示，德國增加財政支出可能會提振整個歐元區經濟。作為歐元區指標的德國 10 年期公債收益率創兩周半新低，當周已下跌 5 個基點。貨幣市場走勢顯示到 12 月歐洲央行的存款利率將從目前的 2.75% 降至 1.87%，這意味著有三次、每次 25 個基點的降息，進行第四次降息的可能性幾乎為 50%。

日本債市：日本政府公債價格週五上漲，原因是投資者在股市暴跌之際尋求避險資產，而日本東京通脹放緩亦緩解了對日本央行激進加息的押注。

➤ **國債：股債蹺蹺板大開大合收益率轉降，月末資金意外寬鬆**

2 月最後一個交易日，中國債市資金面意外寬鬆，奠定全天向好基調，午後股市跌勢加劇，“蹺蹺板”效應下，現券收益率進一步擴大降幅，10 年和 30 年國債均走低約 3 個基點；國債期貨市場上，各期限主力合約普漲，其中 30 年品種以逾 0.5% 漲幅領先。

## 商品 >>>

➤ **能源：油價月線料自去年 11 月以來首次收低，受經濟疑慮影響**

受全球經濟增長和燃料需求的不確定性拖累，加上美國關稅威脅和美國經濟放緩的跡象，週五油價歐洲交易時段回落，美股時段特朗普澤連斯基會晤爭執激烈，油價受此提振走高，但因庫爾德地區恢復石油出口引發市場擔憂，週五仍收跌，國際油價在週五跌近 1% 至年內新低，在連漲兩個月後回落，創去年 9 月以來最大月度跌幅月線料自去年 11 月以來首次收低。包括美國經濟放緩預期、關稅、OPEC+ 計畫在 4 月開始增產以及烏克蘭可能實現和平從而使俄羅斯石油供應量增加在內的因素抑制了投資者的風險偏好。

➤ **貴金屬：金價因美元走強而有所回落，並將創下自 11 月以來的最大單周跌幅**

美元走強導致黃金周料創三個月來最差表現，現貨黃金本週跌超 2.7%，2 月累漲超 2.1%。投資者在等待一個關鍵的美國通脹資料，以尋找美聯儲貨幣政策軌跡的線索。

➤ **虛擬貨幣：特朗普引發的熱潮退去，加密貨幣大跌幾近回吐全部漲幅**

上周比特幣跌破 8 萬美元，為三個多月以來的首次。一些最大的數字貨幣幾乎抹去了特朗普勝選引發整個行業興奮浪潮以來的全部漲幅。一些分析師表示，在等待看漲信號的同時，市場可能會保持低迷，這些信號包括美聯儲計畫降息的跡象，或特朗普政府出臺明確的支持加密貨幣的監管框架。消息面上，3 月 1 日，白宮宣佈特朗普將於本週五主持白宮首屆加密貨幣峯會，進一步鞏固其對該行業的支持立場。白宮在一份聲明中表示，特朗普將在此次會議上發表講話，參會者包括加密貨幣行業的知名創始人、首席執行官和投資者，以及總統數字資產工作組的成員。

## 外匯 >>>

### ➤ 美元:

特朗普與澤連斯基會晤失敗，美元走強，但2月份累跌約0.8%，整體震盪下行。紐約尾盤，ICE美元指數漲0.33%，報107.599點，本週累計上漲0.93%，2月份累計下跌0.77%。

### ➤ 人民幣：人民幣收創逾一周新低 2月跌近0.3%，特朗普加碼關稅推升外部壓力

人民幣兌美元即期收創逾一周新低，2月跌0.26%；中間價則意外結束四連跌，無視外部環境惡化，實際值和路透預測偏離擴至近1,150點，表明在當前環境下，監管更願意對外釋放堅定的維穩信號。

### ➤ 非美貨幣：G10 貨幣則全線下跌

澳新匯市：澳元下跌至三周低點，延續上一交易日重創1%的跌勢。紐西蘭元周下跌1.9%。

歐元匯市：歐元在兩周低點1.0380美元掙扎，周跌幅為0.6%，但本月漲0.35%。英鎊表現相對較好，2月累漲超1.4%。

日元匯市：CPI低於預期，日元週五跌超0.5%，但2月份漲超2.9%，一度漲穿149。

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	3,320.90	-1.98	-1.72	0.00	-0.92
	香港恆生指數	22,941.32	-3.28	-2.29	0.00	14.36
美股	道瓊工業指數	43,840.91	1.39	0.95	0.00	3.05
	納斯達克指數	18,847.28	1.63	-3.47	0.00	-2.40
	標普 500 指數	5,954.50	1.59	-0.98	0.00	1.24
歐股	英國富時 100 指數	8,809.74	0.61	1.74	0.00	7.79
	德國 DAX 指數	22,551.43	0.00	1.18	0.00	13.27
	法國 CAC40 指數	8,111.63	0.11	-0.53	0.00	9.90
亞太	日經 225 指數	37,489.32	0.90	-3.31	0.90	-6.03
	韓國綜合指數	2,532.78	-3.39	-4.59	0.00	5.55
	印度 SENSEX30 指數	73,198.10	-1.90	-3.35	0.00	-6.32
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	70.31	0.79	-0.55	0.79	-0.78
	現貨黃金	2,867.89	0.35	-2.85	0.35	9.27
	天然氣(USD/MMBtu)	3.76	-1.90	-5.58	-1.90	22.51
	LME 銅 (USD/MT)	9,358.00	-0.34	-2.10	0.00	6.73
外匯	美元指數	107.29	-0.30	0.65	-0.30	-1.10
	美元/離岸人民幣	7.29	-0.08	-0.47	-0.08	-0.69
	港幣/離岸人民幣	0.94	-0.07	-0.44	-0.07	-0.76
	美元/日圓	150.65	0.01	-0.62	0.01	-4.17
	歐元/美元	1.04	0.44	-0.46	0.44	0.65
	英鎊/美元	1.26	0.28	-0.11	0.28	0.77
	澳幣/美元	0.62	0.31	-1.92	0.31	0.65
債券	美國 10 年期國債收益率	4.24	0.86	-3.54	0.86	-7.10
	中國 10 年期國債收益率	1.79	0.39	-0.83	9.51	6.57

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 03 月 03 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
3月3日 (週一)	18:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (2月)	2.5%		
	22:45	美國製造業 PMI (2月)	51.2	51.6	
	23:00	美國 ISM 製造業 PMI (2月)	50.9		
	經濟事件	-			
3月4日 (週二)	18:00	歐元區失業率 (1月)	6.3%		
	經濟事件	-2025年 FOMC 票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆發表講話 -澳洲聯儲公佈 2月貨幣政策會議紀要			
3月5日 (週三)	21:15	美國非農業就業人數變化 (2月)	183K	2.4%	
	22:45	美國服務業 PMI (2月)	52.9	49.7	
	23:00	美國 ISM 非製造業 PMI (2月)	52.8	53.0	
	23:30	美國 原油庫存	-2.332M		
	經濟事件	- FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在彭博投資論壇上發表講話			
3月6日 (週四)	21:15	歐元區存款便利利率 (3月)	2.75%		
	21:15	歐元區利率決議 (3月)	2.9%		
	21:30	美國初請失業金人數	242K		
	經濟事件	-聯儲局發佈經濟狀況褐皮書 -歐洲央行公佈利率決議 -歐洲央行行長拉加德召開貨幣政策新聞發佈會			
3月7日 (週五)	21:30	美國 平均每小時工資 (月環比) (2月)	0.5%	0.3%	
	21:30	美國 非農就業人數 (2月)	143K	133K	
	21:30	美國失業率 (2月)	4.0%	4.0%	
	經濟事件	-歐洲央行行長拉加德、管委內格爾、諾特、帕內塔發表講話 - FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯和聯儲局理事鮑曼參加芝加哥大學布斯商學院組織的美國貨幣政策論壇報告小組討論			

#### 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。