

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

家族辦公室顧問 >>>

一般人往往對家族辦公室顧問和理財顧問兩個專業角色有所混淆，其實兩者在服務對象、職責範圍和專業要求上存在差異。家族辦公室顧問專門為高淨值個人或家族提供全方位的財富管理和家族治理服務。這些顧問的核心職責包括全面財富管理、家族治理與傳承規劃、風險管理以及個性化服務。

➤ 家族辦公室顧問的角色

家族辦公室顧問負責制定和執行長期的財富管理策略，涵蓋投資組合管理、稅務規劃和遺產規劃等，確保財富的保值與傳承。此外，家族辦公室顧問協助家族建立有效的治理結構，促進成員之間的溝通與合作，並規劃財富的順利傳承。由於家族財富涉及多種資產和複雜的財務結構，這些顧問需要識別和管理各種風險，包括市場風險和法律風險等，以保護家族資產。他們提供高度定制化的服務，根據家族的文化、價值觀和長期目標，量身定制財富管理方案，並與家族建立深厚的信任關係。同時，他們與多個專業團隊協作，如律師和會計師等，確保家族事務得到妥善處理。

➤ 家族辦公室顧問需要具備的能力

專業要求方面，家族辦公室顧問需要具備全面的專業知識，包括投資管理、稅務規劃、法律知識和家族治理等。他們還需要具備出色的溝通和協調能力，以應對家族成員之間的不同需求。而理財顧問則需具備扎實的理財知識和投資分析能力，能夠根據客戶的財務狀況提供專業建議。

服務深度與個性化方面，家族辦公室顧問提供高度定制化的服務，根據家族的具體情況制定專屬的財富管理方案。他們與家族建立長期的合作關係，甚至可能服務幾代人。相比之下，理財顧問的服務則相對標準化，主要根據客戶的財務目標和需求提供建議。

風險管理與複雜性方面，家族辦公室顧問需要處理更複雜的風險和財務結構，包括跨國資產、多代傳承和家族企業管理等。他們的工作更具挑戰性和戰略性，而理財顧問則主要關注個人或家庭的財務風險，如市場波動和退休金不足，複雜性相對較低。

➤ 家族辦公室顧問與理財顧問

儘管家族辦公室顧問和理財顧問在服務對象和職責範圍上存在差異，但兩者在財富管理領域具有互補性。對於一般個人或家庭而言，理財顧問能夠提供專業的投資建議和財務規劃，幫助他們實現財務目標。而對於高淨值家族來說，

家族辦公室顧問則能夠提供全面的財富管理和家族治理服務，幫助他們應對複雜的財務和家族事務。在一些情況下，理財顧問可能會與家族辦公室顧問合作，為家族成員提供特定領域的專業建議。這種合作模式能夠充分發揮兩者的專業優勢，為客戶提供更全面的財富管理解決方案。

總而言之，家族辦公室顧問和理財顧問各有其獨特的職責和專業要求。了解這兩種角色的差異，有助於選擇適合自己的財富管理服務，以實現財務及其他目標。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

- **國家統計局 2 月份 CPI 和 PPI 資料指出，2 月份 CPI 環比下降 0.2%，同比下降 0.7%；PPI 環比下降 0.1%，同比下降 2.2%。**

這主要是受春節錯月、假期和部分國際大宗商品價格波動等因素影響。從結構看，一些領域價格顯現積極變化，CPI 中部分工業消費品和服務價格穩中有漲，PPI 降幅有所收窄，當前物價溫和回升的態勢沒有改變。

- **2025 年政府工作報告提到，建立未來產業投入增長機制，培育生物製造、量子科技、具身智慧、6G 等未來產業**

國內已經有多個城市在未來產業領域先行佈局，甚至形成一定規模。綜合多方觀點，在生物製造領域，京、滬、深、津領跑；在量子科技領域，合肥與京、滬鼎立；在具身智慧領域，京、深、滬、杭比肩；在 6G 領域，京、深、甯、滬並立。央行系統人大代表談適度寬鬆的貨幣政策：這意味著貨幣政策將主動作為，積極應對不確定性挑戰，進一步發揮好貨幣政策工具的總量和結構雙重功能。此外，今年的政府工作報告更加關注貨幣政策傳導管道，強調完善利率形成和傳導機制，著力推動社會綜合融資成本下降，標誌著貨幣政策將更加精準有效，宏觀政策的實施效能將得到進一步提升。

- **特朗普簽署行政令建立比特幣戰略儲備**

美國總統特朗普週四簽署一項建立比特幣戰略儲備的行政令，而他週五將於白宮會見加密貨幣行業高管。週五白宮加密貨幣峰會的與會者認為峰會將成為特朗普的舞臺，他們預期他將在會中正式宣佈建立一個包含比特幣和其他四種加密貨幣的戰略儲備計畫。

- **美商務部長：3 月 12 日起對進口鋼鋁徵收 25% 關稅**

當地時間 9 日，美國商務部長霍華德·盧特尼克證實，美國總統特朗普承諾的對所有美國進口的鋼鐵和鋁徵收 25% 關稅的政策將於 3 月 12 日按計劃生效。

- **3 月 6 日凌晨，中國 AI 團隊 Monica 宣佈推出全球首款通用型 AI 智慧體產品 Manus。由於性能 Open AI 的同層次大模型，一經發佈便在一、二級市場掀起了熱浪**

據官方網站展示，Manus 能一鍵幫用戶做旅行規劃、股票分析、製作 PPT、業績分析等工作。隨後，Manus 在科技圈迅速爆火，有媒體甚至稱其為「AI Agent 的『GPT 時刻』」。

- **歐洲央行管委：經濟前景存在不確定性，對 4 月減息持開放態度**

歐洲央行管委會成員 Martins Kazaks 表示，由於經濟前景取決於難以預測的地緣政治衝擊，歐洲央行應在下月的利率決議中保留所有選項。

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

美東時間上週五，美股三大指數反彈收漲，此前聯儲局主席鮑威爾安撫市場，稱美國經濟「狀況良好」，但美國貿易政策的不確定性導致美股錄得數月來最大單周跌幅。標普500大盤周跌約3.1%，創2024年9月份以來最差單週表現。納指本週跌3.5%，較近期高點跌超10%陷入回調區間。蘋果是唯一市值超3萬億美元的公司，因為英偉達市值較歷史最高位縮水1萬億美元，特斯拉較歷史峰值回調超46%。美股2月中旬開啟的新一輪跌勢尚未結束，貿易政策的不確定性導致股指波動加劇，芝加哥期權交易所恐慌指數VIX近兩周飆升40%。經濟資料疲軟讓市場有關降息的定價再次升溫，然而美聯儲似乎依然淡定。未來一周，波動性可能繼續是主基調，美聯儲降息前景和政府停擺風險可能成為市場反彈的主要考量因素。

➤ 歐洲市場：STOXX 600 指數收低並結束十周連升，受美國關稅不確定性影響

關稅和美國經濟成為焦點，歐股週五收低。本週市場受到美國關稅政策反覆、歐洲央行減息、德國財政改革及歐洲防務支出增加等多重因素影響，泛歐股指周跌約0.7%，為本年度首次周線下跌。關稅衝擊市場情緒，奢侈品板塊承壓，瑞士奢侈品集團歷峯跌超5%，英國奢侈品牌Burberry大跌近7%。市場擔憂，美國對進口商品的關稅上調可能會抑制美國消費者需求，並推高價格。歐洲對國防開支增加的承諾也提振了市場，Stoxx 航空與防務指數在本週累漲近6%。

➤ 亞太市場：日經指數跌逾2%創六個月最低收位，日圓走強拖累出口股

日本股市：日經指數週五跌逾2%，創六個月來最低收盤位，因科技股追隨華爾街的跌勢，且日圓走強拖累出口股。日經指數收跌2.17%，報36,887.17點，為9月18日以來最低收盤位，盤中一度觸及36,813.62點，也是9月18日以來最低盤中水準。該指數今年迄今下跌了7.5%，在亞洲主要市場中表現第二差。東證股價指數下跌1.56%，至2,708.59點。

韓國股市：韓國股市週五收低，追隨隔夜華爾街跌勢，因擔心美國關稅；但韓股周線仍上揚。韓國綜合股價指數KOSPI收於2,563.48點；周上漲1.2%。韓國代理總統崔相穆週五表示，由於圍繞美國關稅和其他國家的反應存在高度不確定性，當局將密切關注金融市場。韓國總統辦公室表示，韓國國家安保室室長申源湜在華盛頓之行中要求美國官員就關稅問題進行富有成效的磋商。

➤ 港股市場：恒生指數收跌0.57%報24231.3點，周漲5.62%

香港恒生指數收跌0.6%，至24,231.3點，本周累升5.6%。外貿資料不及預期拖累風險情緒，但市場在科技板塊的支撐下錄得周漲幅，其中恒指單周飆近6%。3月3日至7日期間，南向資金淨買入額突破350億港元大關。週一港股通標的將正式調整。其中，小菜園、毛戈平、貝殼-W和衛龍美味等27股被調入，調出名單則包括綠景中國地產、SOHO中國、奈雪的茶和百果園集團等28檔股票。分析人士表示，外部風險目前是影響市場的最大因素，否則市場料將震盪上行。中國資產重估才剛開始，政策與產業趨勢共振下，市場或迎“大衛斯按兩下”，A股、港股投資階段更具吸引力。

➤ A股市場：滬綜指小幅收低但周線上揚，貿易資料不及預期、關注外部風險因素

滬綜指收跌0.3%，至3,372.55點，本周累升1.6%，滬深300指數亦跌0.3%，本周累升1.4%。深圳創業板指數和上證科創板50成份指數分別挫1.3%和1.2%。分析人士稱，貿易資料不及預期，市場沒有更多利好資訊進行突破

的情況下，出現回檔。後續隨著政策發力，信心修復將從科技領域逐步擴散到經濟領域，美國對中國限制的加強或是市場在近期的最大一次挑戰，但也將是信心全面修復的試金石。美國新政府開啟執政後經貿之爭不斷，中國開年來貿易資料週五出爐，前兩月中國以美元計價出口同比增長 2.3%，不及路透調查預估中值；進口同比轉為下降 8.4%，遠遜于路透預測。

債券>>>

➤ 美債：10 年期收益率由跌轉升，鮑威爾發出對降息持耐心態度的信號

非農數據公佈後，經濟擔憂引發美債收益率齊跌，但鮑威爾稱不急於減息後，美債收益率跳漲並最終收高。本週，美債收益率均走高。美國 10 年期基準國債收益率漲 2.27 個點子，報 4.3011%，本週累計上漲 9.29 個點子。兩年期美債收益率漲 4.07 個點子，報 3.9997%，本週累漲 1.29 個點子。

➤ 非美債市：德債本週累漲超 40 個點子

歐元區債：德債收益率有所回落，此前創 1970 年代以來最大雙日漲幅。歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率漲 0.3 個點子，報 2.836%，本週累漲 43.0 個點子。兩年期德債收益率跌 0.4 個點子，報 2.247%。英國 10 年期國債收益率累漲約 15.5 個點子。兩年期英債收益率累漲約 2.6 個點子。法國 10 年期國債收益率累漲約 40.6 個點子。義大利 10 年期國債收益率累漲 41.4 個點子。

日本債市：10 年期收益率自 16 年高點回落，超長券收益率則隨德債走高。

➤ 國債：10 及 30 年期國債期貨創逾五個月最大跌幅，寬鬆預期糾偏引恐慌

銀行間主要利率債收益率大幅上行 5-7bp，10 年期國債收益率逼近 1.80%，創 2024 年 12 月 12 日以來新高；國債期貨全線收跌，30 年期主力合約跌 1.31%，10 年期主力合約跌 0.51%，均創 2024 年 12 月 9 日以來收盤新低；銀行間資金市場總體依然相對平穩；信用債收益率普遍上行，尤其銀行“二永債”調整幅度更大。

商品>>>

➤ 能源：美油連跌七週

美國能源部長表示，計劃尋求 200 億美元以補充石油儲備，特朗普宣稱可能會對俄羅斯實施制裁和關稅，直至停火。言論均助推油價走高。隨後報道稱普京準備同意與烏克蘭有條件地停戰，油價漲幅收窄。最終，油價七週連跌，美油本週跌 3.9%，紐約天然氣期貨漲 14.7%。

➤ 貴金屬：現貨黃金全周反彈近 2%

受避險需求和美國就業增長放緩影響，黃金周線上漲，紐約期金本週漲幅約 1.8%，白銀累漲約 4.5%。滬銅升至近五個月來的最高點，市場寄望第一大消費國中國採取進一步刺激措施，同時擔心美國對進口銅徵收關稅。上海期貨交易所最活躍的銅合約為 2024 年 10 月初以來最高。倫敦金屬交易所（LME）三個月期銅下跌超過 1%。

➤ 虛擬貨幣：比特幣盤中重上 9.1 萬關口後一度回落超 5000 美元

美國總統特朗普希望，在 8 月國會山夏季休會前通過穩定幣立法，比特幣跌 3%。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：勞動力市場放緩，美元跌至四個月低點，並創 2022 年 11 月以來最大單周跌幅

美元在四個月低點附近徘徊，因為不斷變化的關稅政策加劇了不確定性，增加了人們對美國經濟增長前景的擔憂，紐約尾盤，ICE 美元指數跌 0.15%，報 103.905 點，本週累計下跌 3.45%。彭博美元指數跌 0.17%，報 1267.95 點，本週累跌 2.32%。

➤ 人民幣：美元繼續疲軟人民幣收創逾三個月新高

人民幣兌美元即期週五收創逾三個月新高；中間價則小跌暫時脫離一個月高點。交易員表示，特朗普政府貿易政策反復無常加劇對美國經濟前景的擔憂，短期美元表現料疲弱，但人民幣在關稅陰影下也缺乏大幅反彈動力。市場人士指出，美國暫緩對加、墨兩國部分商品關稅，但對華關稅仍有進一步上調可能

➤ 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：因德國承諾增加國防開支，歐元創 2009 年以來的最佳單週表現。花旗建議在歐元大幅上漲後戰術性做空歐元/美元。他們認為，歐盟面臨的美國關稅風險尚未被充分定價，而增加財政支出等利好消息已反映在價格中。花旗指出，歐元反彈已消化多數有利消息，卻忽略了更緊迫的關稅風險。

亞洲匯市：日圓兌美元接近五個月高點，日元本週漲 1.7%，非農數據發佈後一度漲穿 147。

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	3,372.55	-0.25	1.56	1.56	0.62
	香港恆生指數	24,231.30	-0.57	5.62	5.62	20.79
美股	道瓊工業指數	42,801.72	0.52	-2.37	-2.37	0.61
	納斯達克指數	18,196.22	0.70	-3.45	-3.45	-5.77
	標普 500 指數	5,770.20	0.55	-3.10	-3.10	-1.89
歐股	英國富時 100 指數	8,679.88	-0.03	-1.47	-1.47	6.20
	德國 DAX 指數	23,008.94	-1.75	2.03	2.03	15.57
	法國 CAC40 指數	8,120.80	-0.94	0.11	0.11	10.03
亞太	日經 225 指數	36,873.24	-0.04	-2.42	-0.76	-7.57
	韓國綜合指數	2,572.66	0.36	1.57	1.57	7.22
	印度 SENSEX30 指數	74,332.58	-0.01	1.55	1.55	-4.87
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	66.81	-0.34	-2.27	-4.23	-5.72
	現貨黃金	2,915.99	0.24	0.82	2.04	11.11
	天然氣(USD/MMBtu)	4.66	6.00	13.03	21.62	51.89
	LME 銅 (USD/MT)	9,613.50	-1.24	2.73	2.73	9.64
外匯	美元指數	103.62	-0.21	-2.93	-3.71	-4.49
	美元/離岸人民幣	7.24	-0.11	0.91	-0.77	-1.38
	港幣/離岸人民幣	0.93	-0.13	0.84	-0.71	-1.40
	美元/日圓	147.24	-0.54	1.53	-2.25	-6.34
	歐元/美元	1.09	0.33	3.64	4.76	4.97
	英鎊/美元	1.29	0.19	1.91	2.92	3.42
	澳幣/美元	0.63	0.17	1.46	1.72	2.07
債券	美國 10 年期國債收益率	4.27	-0.67	2.82	1.53	-6.49
	中國 10 年期國債收益率	1.86	0.65	5.33	4.44	10.87

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 03 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
3月10日 (週一)	-				
	經濟事件	- 歐元區財長會議 - 十四屆全國人大代表小組會議審議關於政府工作報告、年度計劃、年度預算的三個決議草案			
3月11日 (週二)	07:50	日本國內生產總值(GDP) (季度環比) (第四季)	0.3%	0.7%	
	22:00	美國 JOLTS 職位空缺數 (1 月)	7.600M		
	經濟事件	- 十四屆全國人民代表大會第三次全體會議 (閉幕會)			
3月12日 (週三)	20:30	美國核心消費價格指數(CPI) (月環比) (2 月)	0.4%		
	20:30	美國居民消費價格指數(CPI) (月環比) (2 月)	0.5%		
	20:30	美國 居民消費價格指數(CPI) (同比) (2 月)	3.0%		
	21:30	美國 原油庫存	3.614M		
	21:45	加拿大利率決議	3.00%		
	經濟事件	- 加拿大央行公佈利率決議 - EIA 公佈月度短期能源展望報告 - 歐洲央行行長拉加德在歐洲央行及其觀察家年度會議上發表講話			
3月13日 (週四)	20:30	美國初請失業金人數	221K		
	20:30	美國 生產者物價指數(PPI) (月環比) (2 月)	0.4%		
	經濟事件	- IEA 公佈月度原油市場報告			
3月14日 (週五)	15:00	英國國內生產總值 (GDP) (月環比) (1 月)	0.4%		
	經濟事件	-			

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。