

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

中國養老保險>>>

隨著人均壽命的提升與養老需求的升級，如何實現高品質的健康與養老生活成為中高淨值人群的核心關注點。泰康保險與尼爾森連續第五年發佈《中國中高淨值人群醫養白皮書》，持續追蹤內地中高淨值人群在健康、養老、財富三方面的需求與行為變化趨勢。

➤ 養老資金需求

《白皮書》指出，要實現高品質養老，內地中高淨值人群平均需要 1,175 萬元的養老資金，此數據較五年前增長約 100 萬元。然而，調查顯示，受訪人群普遍認為 588 萬元即可滿足需求，故實際上存在 50% 的資金缺口。這表明，長壽時代的來臨對養老資金的準備提出了更高要求。

《白皮書》建議，根據當前的生活水準與主觀的壽命預期進行精準規劃，以避免退休後因收入減少導致生活品質斷崖式下降。此外，分層規劃理念也應運而生。對中產家庭而言，需準備 782 萬元作養老生活。而高淨值家庭則需 1,765 萬元才能滿足理想的養老需求。

➤ 高端養老與醫療健康

隨著壽命預期的提升與養老理念的變革，高端養老社區逐漸成為中高淨值人群的首選。特別是在一線城市，48.7% 的中高淨值人群認為高端養老社區是最理想的養老方式，這一比例首次超越居家養老。即使在二三線城市，偏好高端養老社區的比例也創下新高。高端養老社區受到青睞，主要由於現時中高淨值人群的壽命預期達到 85.9 歲，較全國平均壽命高出 7.3 歲，四分之一的受訪者認為自己可能活過 90 歲。隨著預期壽命延長，傳統的居家養老模式已經無法滿足其對健康、娛樂和專業服務的綜合需求。

長壽不僅帶來養老需求的升級，還促使健康管理理念發生深刻轉變。過去以“後治療”為主的健康管理模式，逐漸向“先預防”方向轉型，健康管理支出不斷增加。疫情後，中高淨值人群將更多資金投入到健康管理中，支出水平已超越疫情前。其中，高資產人群每年在健康管理上的花費接近 5 萬元，顯示出對常態化健康管理的高度重視。中高淨值人群對醫療服務的需求也在升級。以往，他們主要依賴公立醫院或社區醫院，與大眾人群的就醫行為相似。然而，他們逐漸向高端醫療機構轉移，趨勢表明，隨著醫療需求分層化的加劇，中高淨值人群更加注重醫療服務的品質與體驗。

面對長壽時代的挑戰，中高淨值人群需要從養老與健康兩大層面進行全方位的規劃。根據自身生活標準與壽命預期，提前準備足夠的養老資金，確保退休後生活品質不受影響。採取“先預防”的健康管理模式，將更多資金投入到健康管理中，減少未來的醫療支出，並保持良好的生活質量。在醫療資源稀缺的背景下，選擇專業化的健康與養老服務平台，確保獲得高品質的醫療和養老資源。尋找專業的團隊，協助通過精準規劃與資源整合，可有效應對長壽帶來的挑戰，更能享受百歲人生的美好。

每週話題**2 月環球市場簡況>>>****➤ 香港證券市場**

在 AI 技術創新與智能駕駛技術突破的雙重驅動下，港股科技板塊迎來了價值重估。此外，2 月份南下資金的歷史性淨流入，單月達到 1528 億港元，刷新了自 2021 年 2 月以來的最高紀錄。恆生指數在 2025 年 2 月份錄得了 +13.43% 的漲幅，2 月 27 日更一度突破 24000 點的重要阻力位。

➤ 美國證券市場

相對而言，近期美國證券市場受到市場衰退擔憂升溫、Deepseek 衝擊、關稅升級及季節性因素等多重影響，2 月份標準普爾 500 指數下跌了 1.42%，收於 5954 點。儘管美股短期內有望止跌企穩，但中長期能否重回上漲趨勢，則取決於關稅是否進一步升級以及衰退預期能否被證偽，第一季度的業績表現將成為關鍵關注點。

此外，比特幣在 2 月 28 日一度失守 8 萬美元大關，其與美國納斯達克指數的走勢異常相似，這反映出比特幣能夠有效地反映投資者的風險偏好變化。2 月份，美國證券市場的氣氛急劇轉冷，市場情緒在短時間內從一個極端轉向另一個極端。根據 CNN 恐慌與貪婪指數 (CNN Fear and Greed Index, FGI)，自去年第四季度達到 75 以上的極端貪婪後，該指數反復下滑，現已跌至不足 20 的極度恐慌區間。根據近兩年 FGI 的走勢，每當指數跌至 20 以下的極度恐慌水平時，美股往往會隨之反彈，進入上升行情。經歷了一輪回調後，尤其是早前領漲的科技股錄得超過 10% 的跌幅，美股或許已經具備觸底的條件。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

➤ 2025 年 3 月 17 日至 21 日，英偉達於美國加州聖何塞舉辦年度技術盛會 GTC

英偉達管理層對人工智慧晶片需求的持續強勁展現出高度信心，公司目前已收到約 360 萬顆 Blackwell GPU 單元的訂單。同時，管理層預計公司未來毛利率將提升至 75% 的水準。

➤ 本周多家主要央行召開議息會議，除瑞士央行降息之外，美聯儲、英國、日本和瑞典央行均按兵不動

美聯儲週三維持利率不變，下調了今年的經濟增長預期，并上調通脹預期。英國央行週四維持政策利率不變，并特別提到特朗普關稅舉措給全球前景蒙上陰影。日本央行也發出類似警告，在週三維持政策利率不變後暗示未來的利率決策將取決於美國新關稅政策如何操作。

➤ 國務院總理李強在北京出席中國發展高層論壇 2025 年年會開幕式並發表主旨演講

李強表示，將實施更加積極有為的宏觀政策，進一步加大逆週期調節力度，必要時推出新的增量政策，為經濟持續向好、平穩運行提供有力支撐。深化經濟體制改革，不斷推進全國統一大市場建設，著力打通經濟迴圈的堵點卡點，為各類經營主體進一步營造良好發展環境。香港特別行政區政府財政司司長陳茂波在中國發展高層論壇 2025 年年會上表示，國家堅定支持香港鞏固提升國際金融、航運、貿易中心地位，推動科技創新，建設國際高端人才集聚高地，並深化國際交往合作。

➤ 報道稱特朗普 4 月 2 日關稅將更具「針對性」，避免「全面關稅」

據報道，特朗普將於 4 月 2 日宣佈的關稅計劃不會對全球所有國家施加，而是針對「15% 的國家」。並且，目前政府還沒有計劃在當天同時公佈單獨的、針對特定行業的關稅。在美股市場大幅回調之際，另據媒體報道，有特朗普政府的官員表示，特朗普即將於 4 月 2 日宣佈的對等關稅政策將把一些國家排除在外。並且，目前政府還沒有計劃在同一活動中公佈單獨的、針對特定行業的關稅。

➤ 香港證監會日前就首次公開招股（IPO）認購及融資服務，向持牌法團發出內部監控指引，回復以往一般收取 10% 按金做法，即九成孖展。

富途證券創始人、董事長李華指，指引的推出或由於部分投資者認購新股時槓桿過高，因此指引並非壞事，相信新指引對即將要來港上市的焦點新股發行不會有影響，但可能對未來新股認購熱度有微小影響。對於新指引推出後，香港新股市場出現逾 1.8 萬億元的認購額會否成為歷史，富途董事總經理謝志堅直言，不敢這麼說，「或許未來有一隻熱門新股，真的很受投資者歡迎」，從而令認購金額再創新高。

➤ 特朗普宣佈由波音公司生產第六代戰機

美國總統特朗普當地時間 3 月 21 日正式授予美國波音公司美國空軍「下一代空中優勢（NGAD）」項目，也就是美國第六代戰機項目合同。作為美國第 47 任總統，特朗普稱美軍新一代戰機將被命名為 F-47。F-47 配備隱身技術，動力強勁，F-47 的實驗版本已經試飛了近 5 年，新機隊將在未來幾年內建成。波音公司贏得美國下一代戰鬥機合同。工程和製造開發合同價值超過 200 億美元，作為中標者，波音最終將在該合同數十年的期限內獲得數千億美元的訂單。

股市>>>**➤ 美國市場：三大指數齊漲，標普、納指終結四周連跌**

關稅擔憂和不及預期的企業業績打壓了市場情緒，投資者正面臨著全球經濟日益陰霾的前景。而「三巫日」更為市場蒙上一層不確定性。大量期權到期致市場波動加劇、成交量暴增。週三鮑威爾「救市」，標普創九個億來最大聯儲局決議日漲幅，週五特朗普講話後，尾盤三大股指均轉漲，抹平早盤超 1% 的跌幅，標普和納指得以全週轉漲、終結四周連跌。拿下美國政府下一代戰鬥機大單的波音漲超 3%，領漲道指成分股。週五早盤，業績指引不佳的聯邦快遞和耐克、指引好壞參半的美光科技大跌，拖累大盤。大型科技股多數上漲，特斯拉創最長連跌周，GTC 大會周英偉達跌超 3%；業績後美光收跌 8%、耐克跌超 5%、聯邦快遞跌超 6%；波音漲超 3% 領漲道指。蔚來跌超 4%，拼多多跌超 3%。

➤ 歐洲市場：航空股因希思羅機場關閉受創

多國央行政策決議引發市場擔憂，歐股週五全線收跌。基礎資源板塊跌 2.3% 領跌。因附近變電站火災，希思羅機場被迫關閉引發旅遊休閒板塊重挫 1.6%。泛歐 STOXX 600 指數收跌 0.60%，本週衝高回落，最終累漲 0.56%。義大利股指收跌 0.39%，本週漲 0.98%。英國股指收跌 0.63%，本週漲 0.17%。西班牙股指漲 0.33%，本週累漲 2.65%。

➤ 亞太市場：亞太主要股指週五收盤多數上漲

週五亞洲股市小幅走低，本周市場表現低迷，地緣政治擔憂加劇，投資者對美國關稅及其對全球經濟的影響感到擔憂，抑制了投資者的風險偏好，避險黃金價格接近歷史高位。日經 225 指數跌 0.20% 報 37677.06 點，本周累計漲 1.68%，韓國綜合指數漲 0.23% 報 2643.13 點，本周累計漲 2.99%。澳洲標普 200 指數漲 0.16% 報 7931.2 點，本周累計漲 1.82%。紐西蘭標普 50 指數漲 0.49% 報 12113.54 點，本周累計跌 1.24%。

日本股市：東證股價指數 TOPIX 週五收於八個月高點，通脹資料高於預期，銀行股上漲，但受對美國關稅影響的擔憂拖累，漲幅在收盤前回吐大半。東證股價指數上漲 0.29%，收於 2,804.16 點，創 2024 年 7 月 23 日以來的最高收盤價，並連續第七個交易日上漲，創下自 2024 年 1 月以來的最長連漲紀錄。該指數在盤初一度攀升 0.8%。

韓國金融市場：韓國股市週五連續第五個交易日上漲，創 2 月 24 日以來的最高收位。周線大漲 2.8%，連續三周上漲，並創下自 1 月初以來的最大單周漲幅。晶片製造股因需求樂觀而上漲，三星電子創下了九年半以來的最佳單周表現。

週五土耳其股市再度崩盤，主要股指伊斯坦堡 100 指數觸及熔断，收盤下跌 7.8%，並創 2008 年以來最大周跌幅；土耳其主要銀行指數下跌 9.5%，創去年 11 月以來的最低水準，本周跌幅擴大至 26%。

➤ 港股市場：恒指跌 2.2%，科技股擴大跌幅

上週五恒生指數跌 2.19% 報 23689.72 點，失守 24000 點關口，周跌 1.13%；恒生科技指數跌 3.37% 報 5639.56 點，周跌 4.1%；恒生中國企業指數跌 2.32% 報 8742.44 點，周跌 1.53%；恒生香港中資企業指數跌 1.2% 報 3909.24 點，周漲 0.07%，大市成交 3390.92 億港元。南向資金淨買入額為 22.67 億港元。汽車、晶片股下挫，比亞迪股份跌逾 7% 領跌藍籌，中芯國際跌逾 7%。“長和系”續後走低，長實集團跌逾 5%，長和跌逾 3%。個股方面，高偉電子漲逾 8%，與立訊精密訂立 2025 年機器購買協議。“港股生長發育第一股”維昇藥業上市首日收平。美團在港交所公告，2024 年全年收入同比增長 22.0% 至 3376 億元；經調整 EBITDA 及經調整溢利淨額分別增長

至 491 億元及 438 億元，展望未來，公司將始終致力於推進行業的數位化轉型，賦能商家運營，釋放消費需求；在持續貫徹“零售+科技”公司戰略的同時，公司將加大對 AI、無人機配送、自動配送車等前沿科技及相關應用的投入。

➤ **A 股市場：滬綜指收挫 1.3%失守 3,400 點**

滬綜指收跌 1.3%，至 3,364.83 點，本周累跌 1.6%。滬深 300 指數收低 1.5%，本周累跌 2.3%。中國股市滬綜指連續第三個交易日收低，並且失守 3,400 點關口，科技板塊跌幅尤甚，創業板指數與科創 50 指數均創逾一個月收盤低位。深海科技概念股逆市上漲，神開股份、巨力索具等超 10 股漲停。中藥股走強，華森製藥、康惠製藥漲停。華為手機概念股跌幅明顯，和勝股份、福日電子觸及跌停。機器人概念股領跌，信質集團、夏廈精密跌停。分析人士認為，市場在兩會後進入政策空窗期，關注點轉移至基本面與財報。

債券>>>

➤ **美債：儲局會後，兩年期美債收益率連降三日**

聯儲局週三發佈決議聲明後，兩年期美債收益率連續三日走低，本週跌超 7 個點子。美國 10 年期基準國債收益率漲 0.93 個點子，報 4.2462%，本週累計下跌 6.59 個點子，投資者權衡關稅影響。

➤ **非美債市：英國央行偏鷹，英債收益率本週轉升、連升三週**

歐元區債：歐市尾盤，德國 10 年期國債收益率跌 1.5 個點子，報 2.765%，本週累計下跌 11.0 個點子。英國 10 年期國債收益率漲 6.7 個點子，報 4.712%，本週累漲 4.7 個點子。法國 10 年期國債收益率本週累跌 10.4 個點子。義大利 10 年期國債收益率本週累跌 11.9 個點子。歐元區公債收益率創 11 月以來最大周線跌幅，受累於關稅擔憂。

日本債市：公債收益率上升，因通脹資料增加日本央行加息可能性。

➤ **國債：銀行間主要利率債收益率多數上行 1-3bp**

中國央行公開市場週五結束連續多日淨投放，轉向淨回籠，銀行間債市早盤因此強勢暫止，轉為震盪走勢。不過股市連續走弱，蹺蹺板效應之下債券調整動力亦不足。市場人士指出，近期央行態度似有所和緩，但考慮到當前臨近季末，疊加政府債發行繳款壓力仍較大，央行有所呵護也在情理之中，政策邊際態度的變化還進一步跟蹤更多信號。在固定收益投資領域，當前國內利率環境下亞洲高收益債因估值優勢與基本面穩健，有望成為增厚票息收益的有效選擇；國內可轉債市場供需結構改善帶來的估值提升空間也值得關注。

商品>>>

➤ **能源：布油創本月內新高**

週五，蘇賈天然氣計量站遭襲，俄烏衝突和中東局勢持續發酵，原油三連漲，連漲兩週，布油創本月內新高油價收高且周線連續第二周上漲，預計供應將收緊。柴油現貨價差創逾一個月最低，高硫燃料油現貨升水連降七日。消息面上，俄羅斯聯邦偵查委員會 21 日發佈消息稱，針對烏軍 20 日對俄庫爾斯克州蘇賈天然氣計量站被炸燬一事啟動刑事調查。俄羅斯國防部 21 日通報稱，烏軍在從庫爾斯克州撤退時炸燬該設施，此舉被視為針對俄能源基礎設施

的蓄意挑釁，目的是破壞美國方面提出的倡議。美國代表團計劃週日與烏克蘭方面會面，週一則將在利雅德與俄羅斯方面會晤。

➤ **貴金屬：黃金跌落紀錄高位，一度跌超 1%，仍連漲三週**

全球金市：黃金週五跌落盤中紀錄高位，一度跌超 1%，仍連漲三週。現貨黃金尾盤跌 0.71%，報 3023.25 美元/盎司，本週累計上漲 1.31%，週一至週四持續震盪上行，刷新歷史高位至 3057.49 美元。

金屬期市：銅價因美元走強下跌，關稅憂慮推動紐約期銅溢價創歷史新高。紐約銅期貨本週漲超 4%。倫銅兩連陰，仍連漲三週。

➤ **虛擬貨幣：**

比特幣盤中跌上千美元、跌破 8.4 萬美元關口，週日反彈至 8.6 萬美元，保持在區間震盪。

外匯>>>

➤ **美元：美元指數本月內首次周漲**

美元指數三日連漲，創兩週新高、本月內首次周度上漲。

➤ **人民幣：中國周好於預期的經濟數據及上周日出臺的刺激消費舉措，并未給人民幣帶來明顯提振**

美指上揚人民幣收跌創近兩周新低，美對等關稅出爐前料難破區間，週五人民幣兌美元中間價報 7.176 元，創 1 月 20 日以來新低，上日為 7.1754 元。有分析認為，4 月之後特朗普仍可能對華宣佈更多關稅，這將加劇人民幣的貶值壓力。中國可能在晚些時候適度調整人民幣匯率，以減輕對出口商的影響。

➤ **非美貨幣：美元/歐元錄得本月首個周線漲幅，交易員從歐元漲勢中獲利了結**

歐元匯市：投資者在 4 月 2 日美國關稅截止日期前，對歐元近期漲勢進行獲利了結，歐元跌 0.33%。英鎊走低但周線有望收高，上日英國央行政策基調謹慎。德國議會週二批准了大規模增加支出的計劃，擺脫了數十年的財政保守主義，希望恢復經濟增長并擴大軍費開支，開啓歐洲集體防禦的新時代。

亞洲匯市：週五亞洲盤走跌，約報 1.0827 美元。日本央行週三維持利率不變後日圓兌美元應聲下跌，之後在 149.50 日圓附近橫盤整理。日圓今年已上漲近 6%，因交易員押注日本央行今年將加息，以及受益於地緣政治緊張局勢引發的避險資金流動。

澳新匯市：澳元周線料將收低，因市場避險情緒蔓延。

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	3,364.83	-1.29	-1.60	1.32	0.39
	香港恆生指數	23,689.72	-2.19	-1.13	3.26	18.09
美股	道瓊工業指數	41,985.35	0.08	1.20	-4.23	-1.31
	納斯達克指數	17,784.05	0.52	0.17	-5.64	-7.91
	標普 500 指數	5,667.56	0.08	0.51	-4.82	-3.64
歐股	英國富時 100 指數	8,646.79	-0.63	0.17	-1.85	5.80
	德國 DAX 指數	22,891.68	-0.47	-0.41	1.51	14.98
	法國 CAC40 指數	8,042.95	-0.63	0.18	-0.85	8.97
亞太	日經 225 指數	37,660.77	-0.04	1.64	1.36	-5.60
	韓國綜合指數	2,640.03	-0.12	1.14	4.23	10.02
	印度 SENSEX30 指數	76,905.51	0.73	4.17	5.06	-1.58
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	68.22	-0.09	1.26	-1.62	-3.23
	現貨黃金	3,018.65	-0.12	0.60	5.63	15.02
	天然氣(USD/MMBtu)	3.91	-1.78	-2.71	1.96	27.33
	LME 銅 (USD/MT)	9,855.50	-0.82	0.77	5.32	12.40
外匯	美元指數	104.04	-0.04	0.65	-3.32	-4.10
	美元/離岸人民幣	7.25	-0.06	-0.35	-0.56	-1.17
	港幣/離岸人民幣	0.93	-0.08	-0.32	-0.51	-1.20
	美元/日圓	149.76	0.29	-0.37	-0.58	-4.73
	歐元/美元	1.08	0.18	-0.78	4.45	4.66
	英鎊/美元	1.29	0.12	-0.45	2.84	3.34
	澳幣/美元	0.63	0.32	-1.43	1.35	1.70
債券	美國 10 年期國債收益率	4.27	0.50	-0.73	1.40	-6.60
	中國 10 年期國債收益率	1.85	-0.16	-2.63	4.05	10.45

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 03 月 24 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 24 日 (週一)	21:45	美國製造業 PMI (3 月)	52.7		
	21:45	美國服務業 PMI (3 月)	51.0		
	經濟事件	-			
3 月 25 日 (週二)	22:00	美國諮商會消費者信心 (3 月)	98.3		
	22:00	美國新屋銷售 (2 月)	657K		
	經濟事件	- 英國央行行長貝利發表講話 - FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在一場活動上致開幕詞			
3 月 26 日 (週三)	15:00	英國居民消費價格指數(CPI) (同比) (2 月)	3.0%		
	21:30	美國原油庫存	1.745M		
	經濟事件	- 國務院臺灣事務辦公室舉行新聞發佈會 - 英國財政大臣裏夫斯公佈春季預算聲明			
3 月 27 日 (週四)	20:30	美國內生產總值(GDP) (季度環比) (第四季)	3.1%	2.3%	
	20:30	美國初請失業金人數			
	經濟事件	- 2025 年 FOMC 票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆發表講話			
3 月 28 日 (週五)	15:00	英國國內生產總值(GDP) (同比) (第四季)	0.9%	1.4%	
	15:00	英國國內生產總值(GDP) (季度環比) (第四季)	0.0%	0.1%	
	經濟事件	- 日本央行公佈 3 月貨幣政策會議審議委員意見摘要			

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。
