

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

香港保險的本質-我們賺到的每一分錢都是對這個世界認知的變現>>>

在財富管理的複雜體系中，保險作為一種重要的金融工具，對於高淨值人群具有獨特的價值。家族辦公室憑藉其專業性和綜合服務能力，在保險領域為高淨值人群提供了全方位的支援，幫助他們實現財富保護、傳承和優化配置等多項目標。

➤ 如何獲得保險的收益

保險其實類似於一個信託基金。當我們要找一個投資機構，比如資產管理公司管理客戶的資產，客戶想讓其投資全球好的股票和債券門檻是非常高的。這時候我們通常設立一個信託基金，如果沒有一定的資金量，很難達到資產管理公司的門檻。但如果有一筆比較小的資金，又想享受到全球好的投資機遇，就可以通過香港保險的方式，它的本質是在保險公司保證本金安全的前提下，得到可觀的收益。如果想要享受中美債間的利差，可以認為是一種無風險利率，那麼香港保險大部分都是投資於債券，特別是美國國債，這也是一部分的保證收益。

另外一部分就是對於個人投資股市，以美股為例，在過去十年，美股一直處於多頭走勢，但期間會產生波段性回調。如果客戶想讓一些專業機構，比如貝萊德等等機構管理資產，就可以通過香港保險，既能享受到美股的收益，又不需要操作所出現的波動性，這個是保險的本質。香港保險超過一半的保費投資於香港以外的地區，保險公司的資產管理公司其專業性毋庸置疑，對於股市未來的走勢，機構對其的把控性相對較穩，所以在過去幾年，香港保險很大比例投資在美股和美債，獲取的收益也不錯。能在全球範圍內自由投資，選擇好的投資標的；在保證本金安全的前提下，捕捉全球股市和債市的投資機遇，給到客戶穩定的回報，這才是香港保險的本質。

➤ 家族辦公室如何規劃保險服務

高淨值人群面臨著複雜多樣的風險，包括財產損失、人身意外、企業經營風險等。家族辦公室能夠根據客戶的資產規模、家庭結構、職業特點等，為其量身定制個性化的保險規劃。例如，對於擁有大量不動產的高淨值客戶，家族辦公室會建議其配置高額的財產保險，涵蓋火災、洪水、地震等自然災害風險，以及盜竊、惡意破壞等人為風險，確保這些高價值資產在遭受意外損失時能夠得到充分的經濟補償。

對於企業主來說，家族辦公室會考慮其企業經營風險，推薦商業保險，如雇主責任險、企業財產險、產品責任險等。以一家製造業企業為例，家族辦公室會為其配置產品責任險，一旦企業的產品因品質問題導致消費者人身傷害或財產損失，保險公司將承擔相應的賠償責任，從而避免企業因巨額賠償而陷入財務危機。

家族辦公室具有廣泛的全球保險資源網路，能夠為高淨值人群篩選出最適合的保險產品。在全球範圍內，不同國家和地區的保險市場在產品類型、保障範圍、理賠效率等方面存在差異。家族辦公室憑藉其專業團隊和豐富的經驗，能夠深入瞭解這些差異，為客戶挑選出性價比最高的保險產品。

(作者: 裴佩)

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

➤ 中共中央政治局會議：適時降準降息，保持流動性充裕，加力支援實體經濟

新華社北京 4 月 25 日電 中共中央政治局 4 月 25 日召開會議，分析研究當前經濟形勢和經濟工作。中共中央總書記習近平主持會議。會議認為，今年以來，以習近平同志為核心的黨中央加強對經濟工作的全面領導，各地區各部門聚力攻堅，各項宏觀政策協同發力，經濟呈現向好態勢，社會信心持續提振，高質量發展紮實推進，社會大局保持穩定。同時，我國經濟持續回升向好的基礎還需要進一步穩固，外部衝擊影響加大。要強化底線思維，充分備足預案，紮實做好經濟工作。

會議指出，要堅持穩中求進工作總基調，完整準確全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，統籌國內經濟工作和國際經貿鬥爭，堅定不移辦好自己的事，堅定不移擴大高水準對外開放，著力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，以高質量發展的確定性應對外部環境急劇變化的不確定性。

會議強調，要加緊實施更加積極有為的宏觀政策，用好用足更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策。加快地方政府專項債券、超長期特別國債等發行使用。兜牢基層「三保」底線。適時降準減息，保持流動性充裕，加力支持實體經濟。創設新的結構性貨幣政策工具，設立新型政策性金融工具，支持科技創新、擴大消費、穩定外貿等。強化政策取向一致性。

➤ 港股地產股再獲資金關注

房地產股的表現是外資機構對中國房地產行業的價值重估，疊加政策預期強化與核心城市銷售企穩共同推動板塊估值修復。國家統計局最新數據顯示，1-3 月房地產開發投資端指標仍處調整通道，但 3 月單月呈現明顯改善跡象。具體來看，全國商品房銷售面積同比降幅收窄 4.2 個百分點至-0.9%，新開工面積降幅環比收窄 22.1 個百分點至-24.4%。中信建投指出，核心城市土地市場維持高熱，一二線城市宅地溢價率保持高位，房企在重點城市補貨意願增強，3 月單月新開工規模較前兩月均值提升 72.7%。

➤ 特朗普考慮對華關稅分級方案

美方高級官員透露，特朗普政府正考慮多種方案。第一種方案，對中國商品徵收的關稅稅率可能降至大約 50%-65%。第二種方案則被稱為「分級方案」，美方將把進口自中國的商品分為所謂「對美國國家安全不構成威脅」和所謂「對美國國家利益具有戰略意義」的商品。美媒稱，在「分級方案」裏，美方將對前一類商品徵收 35% 的關稅，對第二類商品的關稅稅率至少為 100%。白宮新聞秘書萊維特稱，特朗普在對華關稅問題上的立場「沒有軟化」。

➤ 美國 4 月商業活動顯著放緩

北京時間週三，美國 4 月標普全球服務業 PMI 初值錄得 51.4，為 2 個月新低。美國 4 月標普全球製造業 PMI 初值錄得 50.7，為 2 個月新高。美國 4 月標普全球綜合 PMI 初值錄得 51.2，為 16 個月新低。該指數高於 50 表明私營部門處於擴張狀態，但當前增速已明顯放緩。聯儲局主席鮑威爾暗示不急於調整利率，但警告特朗普的關稅政策可能使通脹和就業進一步偏離央行目標。目前聯儲局基準利率維持在 4.25%-4.50% 區間。隨著商業信心指數跌至 2022 年 7 月以來最低水準，美國經濟正面臨前所未有的挑戰。

股市>>>**➤ 美國市場：关税减免暗示升温，股市迎来周线上涨**

聯儲局官員講話提振減息預期，投資者押注減息可以比之前預料的更早到來，美股和美債價格齊漲，美元回落。美股財報季來臨，個股方面，科技巨頭、谷歌母公司 Alphabet GOOG 的利潤也超出預期，並重申了人工智慧支出目標，推動其股價在盤後交易中上漲近 5%，並拉動同行股價上揚，美國期貨也隨之上漲。英特爾 Q1 營收超預期，Q2 指引欠佳，下調全年資本開支目標，受此影響，英特爾盤後下跌超過 6%。

➤ 歐洲市場：歐股各國股指均小幅收漲

歐洲央行管委會將於 5 月 6-7 日評估貨幣政策策略。歐洲央行將通過評估來判斷所有的政策工具是否仍然適宜，央行將考慮調整策略，從而讓貨幣政策行動更加靈活。美國聯儲局官員暗示 6 月有機會減息，支持歐洲股市周五反覆回升，泛歐指數 Stoxx 600 收市反彈 0.35%，報 520 點，早段一度輕微轉跌。中美關稅談判消息混亂，限制了歐股市表現。本周累計，Stoxx 600 上漲 2.8%，為連升 4 周。

➤ 亞太市場：亞洲股市连续第二周上涨

台灣股市週五領漲亞洲新興市場，因對美國關稅的擔憂緩解，以及美國科技股上漲提振了市場人氣，菲律賓股市飆升至一個月高點。

日本股市：日經指數收升 1.9%，因特朗普關稅語氣緩和且日圓走軟。週五的資料顯示，4 月東京地區核心消費者物價同比上漲 3.4%，連續第二個月加速上漲。外界普遍預計，日本央行將在 5 月 1 日結束的為期兩天的會議上維持政策設定不變。在白宮軟化對中國的貿易立場後，投資者追捧科技股，而且日美財政部長會談後日圓走軟。日經指數連續第三個交易日上漲，收高 1.9%，報 37,705.74 點。該指數幾乎完全收復了自美國總統特朗普 4 月 2 日宣佈加征關稅以來的跌幅，周上漲了 0.89%。個股方面，電機製造商尼得科大漲 12.48%。它成為日經指數中百分比漲幅最大的股票，因為該公司公佈的季度利潤高於預期，並預測全年營業利潤將創歷史新高。

韓國股市：韓國股市週五上漲，連兩周周線上揚，因在韓美第一輪貿易談判後，圍繞美國關稅的樂觀情緒升溫。韓國綜合股價指數 KOSPI 收於 2,546.30 點，為 3 月 28 日以來最高。該指數周上漲 2.5%，創五周以來最大單周百分比漲幅。韓美兩國在華盛頓舉行首輪貿易談判後，韓方代表團表示，兩國同意擬定一攬子協議，趕在 7 月對等關稅暫停期結束之前取消美國的新關稅。

➤ 港股市場：

板塊方面，科網股多數上漲、蘋果概念股上漲、賭場及博彩股走強、內房股走高。中概互聯網指數 ETF 和恒生科技指數在過去一個月分別下跌 10%和 10.5%，受到地緣政治風險不確定性的影響。美中關係已達「對抗高峰」，未來可能回歸建設性發展。阿裡巴巴作為雲端市場領導者，最有可能從公有雲支出的增長中獲益；預計攜程可受惠中國入境旅遊需求增長；騰訊的估值相對於其過去三年和五年的平均市盈率有上升空間。消息面上，香港財政司副司長黃偉綸在浙江寧波的投資香港推介大會表示，當前世界貿易面對重大的挑戰，美國發起的關稅戰、貿易戰嚴重損害各國的正常權益，以及多邊貿易體制，部分在美國上市的中概股正面對可能被除牌的威脅，為應對各種可能出現的風險，特區政府已指示證監會和港交所做好準備，如果在海外上市的中概股希望回流，香港會提供支持，也希望能夠成為他們首選的上市地。同時，特區政府正進一步加強與不同區域的交流和合作，面對全球貿易格局和地緣政治的種種不穩定，不少企業的供應鏈正在一帶一路沿線國家和全球南方重新佈局，相信能為香港提供機遇。

➤ **A 股市場：滬綜指略收低周線則小漲，投資者聚焦中美貿易和政策**

滬綜指週五略收低，上周則小漲，中美貿易局勢以及中國的政策應對依然是市場的焦點，指數層面的窄幅震盪或將延續。滬綜指周累升 0.6%；滬深 300 指數周累升 0.4%。現在市場還是處於相持狀態，貿易緊張有所緩和，但投資者的做多熱情並不高。美國總統特朗普週四堅稱，美中之間的貿易談判正在進行中，駁斥了中國關於未舉行任何會談以緩解當前貿易戰的說法。中國週四表示尚未與華盛頓舉行貿易談判，儘管此前美國政府反復聲稱雙方已進行接觸。中國中央政治局週五召開會議，提出要強化底線思維，充分備足預案，扎實做好經濟工作；統籌國內經濟工作和國際經貿鬥爭，堅定不移辦好自己的事，根據形勢變化及時推出增量儲備政策，加強超常規逆週期調節；要持續穩定和活躍資本市場。分析人士認為，政策方向較為明確，穩就業地位高於穩經濟。從會議措辭來看，新一輪刺激力度可能較小或還在觀望，需要時間來評估貿易戰的衝擊力度；政策性金融工具可能是此次會議主要增量。

債券>>>

➤ **美債：**

上周，美國改變了基調，稱關稅局面不可持續，而中國正在考慮，對部分美國進口商品免征 125% 的關稅，這是中國政府擔心經濟後果的最大跡象。美國國債市場因特朗普的關稅大棒打擊了對美國領導力和資產的信心而遭到大量拋售，壓力有所緩解，10 年期國債收益率週五持穩在 4.25%。

➤ **非美債市：**

歐元區公債收益率週五小幅上升，因對美國降低對華關稅的謹慎希望緩解了對貿易戰及其對全球經濟負面影響的擔憂。中國正在考慮免除部分美國進口商品 125% 的關稅，並要求企業提供可能符合條件的商品清單。在華爾街日報報導白宮正在考慮削減對中國商品的關稅後，歐元區借貸成本週三躍升至六日高點，同時交易商削減了對歐洲央行未來降息的押注。德國 10 年期公債收益率錄得 0.5 個基點的周線跌幅。

➤ **國債：政治局會議未有刺激內需政策驚喜，收益率一度略降但未破僵持格局**

中國央行大額續做 MLF 後，降准料延後，中國債市週五收益率窄幅波動。政治局會議並未有超預期的刺激內需等增量政策現身，市場對寬信用加力的擔憂稍緩，收益率一度略有下行，不過此後重回震盪；此外中美關稅之爭陷入“口水戰”，雙方距離實質協商並達成協議仍“路漫漫”。市場人士並指出，中國央行超預期大額續做 4 月 MLF，降准擇“機”時間大概率繼續延後；在政策面沒有釋放更有力的寬鬆信號前，債市仍難破僵持局面。

外匯>>>

➤ **美元：美元在一個多月以來首次出現周線上漲，原因是投資者關注中美準備從貿易戰中撤出的跡象。**

美元指數上周上漲，結束連續四周下跌的走勢。有媒體報導稱，中國正在權衡對部分美國商品實行關稅豁免，這激起了人們對世界兩大經濟體之間不斷升級的貿易戰走向緩和的希望。上周，關於美中兩國緊張關係是否趨於緩和，出現了相互矛盾的跡象，令美元走勢起伏不定。上周伊始，特朗普威脅要解雇美聯儲主席鮑威爾，理由是他沒有足夠快地降息，這令美元下挫。週二，特朗普表示他從未打算撤換鮑威爾，美元又回升。

➤ **非美貨幣：**

歐元匯市：歐元兌美元維持於 1.136 水準，英鎊/美元守在 1.3275 上方，之前英國公佈零售銷售資料意外向好，英國 3 月零售銷售較前月增加 0.4%，市場普遍預期為下降 0.4%，英國央行貝利表示，他希望英國消費者物價指數預期上漲只是暫時現象。

➤ **人民幣：美元/人民幣走勢沉重；中國中央政治局會議稱將適時降准降息**

美元/人民幣維持在 7.28 附近，走勢沉重；中國將出台經濟刺激計畫，中國週五召開中央政治局會議，會議稱將適時降准降息，還表示將提高收入，大力發展服務消費，暗示通過新工具擴大消費、穩定貿易。

➤ **虛擬貨幣：前 220 位買家可出席總統私人晚宴 “特朗普幣” 暴漲**

比特幣持穩在 93,200 美元左右，繼續徘徊在週三高點 94,489.92 美元下方，這是 3 月 3 日以來的最高水準。比特幣目前在 \$94K-\$95K 區間面臨明顯阻力。預計市場可能會出現回調，以積蓄進一步上漲的動能，回調可能測試 \$89K-\$90K 區間的支撐位。但鑑於比特幣的結構強度，這些回調被視為買入機會。消息面上，特朗普幣的專屬網站發佈公告稱，排名前 220 名的特朗普幣持幣者，將受邀參加一場將於 5 月 22 日舉行的“全球最獨家晚宴”。該晚宴將在位於華盛頓特區的特朗普國家高爾夫俱樂部 (Trump National Golf Club) 舉行，前 25 名持幣者還將獲得“超級獨家貴賓接待會”及“特別導覽”安排。受此消息推動，特朗普幣在 4 月 23 日暴漲逾 60%。

商品>>>

➤ **能源：增產憂慮拖低油價表現**

中美兩國對於關稅談判一事出現不同說法，市場對相關消息感到難以捉摸。同時，市場關注石油出口國組織及盟友 (OPEC+) 下月會議將加大增產力度，消息不利於油價。國際油價周五反覆靠穩。紐約期油收市升 23 美仙或 0.37%，每桶報 63.02 美元，本周累計跌 2.6%。倫敦布蘭特油價收市升 32 美仙，每桶報 66.87 美元，本周累計跌 1.6%。

➤ **貴金屬：金價周五下跌超過 1%，因中國考慮對某些美國進口商品免稅，削弱了黃金的避險吸引力**

黃金：週五亞市盤中現貨黃金突然大幅下挫，尾盤時金價位於 3307 美元/盎司附近，日內暴跌逾 40 美元。隨著中美達成貿易協定的希望削弱避險資產，黃金價格上週五轉為走低。積極的風險基調削弱了對避險資產的需求。此外，週四樂觀的美國宏觀經濟資料支撐美元，這也打擊金價。有技術分析認為上行方面，金價阻力位於 3368-3370 美元/盎司區域附近，該區域現在應該是關鍵水準。若突破上述區域，金價可能重新回到 3400 美元/盎司關口。隨後的上漲可能會推動金價進一步升向 3425-3427 美元/盎司，一旦攻克這一障礙，多頭可能會重新嘗試攻克 3500 美元/盎司心理關口。一旦金價跌破 3300 美元/盎司關口，金價下一支撐在 3260 美元/盎司區域附近的周低點；若跌破上述區域，金價可能會加速下跌，並跌向 50% 回撤位 (即 3225 美元/盎司附近的區域)，最終跌向 3200 美元/盎司大關。一些後續拋售將表明黃金已經見頂，並使短期傾向轉向有利於看跌交易者。不過，地緣政治的不確定性和美聯儲降息的押注應該有助於減緩金價的跌幅。

金屬期市：基本金屬價格呈現混合走勢，倫敦金屬交易所 (LME) 三個月期銅價格上漲，主要受到美中貿易緊張局勢可能緩和的樂觀情緒推動。LME 上的投機者已將銅的淨長倉位置增加近三倍，推升至 98,765 份合約，這種看漲情緒是自 2018 年 1 月以來的最高水平。

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	3,295.06	-0.07	0.56	-1.22	-1.69
	香港恆生指數	21,980.74	0.32	4.39	-4.93	9.58
美股	道瓊工業指數	40,113.50	0.05	2.48	-4.50	-5.71
	納斯達克指數	17,382.94	1.26	6.73	0.48	-9.98
	標普 500 指數	5,525.21	0.74	4.59	-1.54	-6.06
歐股	英國富時 100 指數	8,415.25	0.09	1.69	-1.95	2.96
	德國 DAX 指數	22,242.45	0.81	4.37	0.36	11.72
	法國 CAC40 指數	7,536.26	0.45	2.81	-3.27	2.11
亞太	日經 225 指數	35,958.32	0.71	4.88	0.96	-9.87
	韓國綜合指數	2,556.02	0.38	2.70	3.02	6.52
	印度 SENSEX30 指數	79,212.53	-0.74	0.84	2.32	1.37
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	63.16	0.22	1.19	-10.98	-9.99
	現貨黃金	3,310.66	-0.27	-3.30	5.99	26.14
	天然氣(USD/MMBtu)	2.93	-0.14	-2.75	-28.79	-7.10
	LME 銅 (USD/MT)	9,374.00	-0.20	1.85	-3.46	6.91
外匯	美元指數	99.63	0.16	1.37	-4.40	-8.17
	美元/離岸人民幣	7.29	0.04	0.03	0.35	-0.63
	港幣/離岸人民幣	0.94	0.03	0.01	0.65	-0.48
	美元/日圓	143.42	-0.17	-1.79	-4.36	-8.77
	歐元/美元	1.14	-0.04	-1.35	5.03	9.72
	英鎊/美元	1.33	-0.12	-0.60	2.95	6.26
	澳幣/美元	0.64	-0.14	-0.45	2.23	3.20
債券	美國 10 年期國債收益率	4.25	0.32	-3.67	1.03	-7.01
	中國 10 年期國債收益率	1.65	-0.42	-0.60	-9.02	-1.25

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 04 月 28 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
4 月 28 日 (週一)	16:30	香港出口額 (月環比) (3 月)	15.4%		
	16:30	香港進口額 (月環比) (3 月)	11.8%		
	經濟事件	-			
4 月 29 日 (週二)	-				
	經濟事件	- 英國央行副行長拉姆斯登發表講話			
4 月 30 日 (週三)	09:30	中國綜合採購經理指數 (PMI) (4 月)	51.4		
	09:30	中國製造業 PMI (4 月)	50.5		
	21:45	中國非製造業 PMI (4 月)	50.8		
	17:00	歐元區國內生產總值(GDP) (同比) (第一季)	1.2%		
	20:15	美國 ADP 就業變動 (4 月)	15.50 萬	12.80 萬	
	經濟事件	- 英國央行副行長隆巴爾代利發表講話			
5 月 1 日 (週四)	11:00	日本利率決議	0.50%		
	22:00	美國 ISM 製造業指數 (4 月)	49.00	48.10	
	經濟事件	- 加拿大央行公佈 4 月貨幣政策會議紀要 - 日本央行行長植田和男召開貨幣政策新聞發佈會			
5 月 2 日 (週五)	16:30	香港國內生產總值(GDP) (同比) (第一季)	2.4%		
	16:30	香港國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)	0.8%		
	17:00	歐元區居民消費價格指數(CPI) (同比) (4 月)	2.2%		
	20:30	美國非農業就業人口變動 (4 月)	22.80 萬	13.00 萬	
	經濟事件	- 歐洲央行公佈經濟公報			

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。