

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

2025 年全球家族辦公室報告：第六章——繼任計劃與傳承>>>

引言

數字財富管理平台 Endowus 早前發布《財富洞察報告 2025》，報告通過對香港和新加坡超過 800 名大眾富裕投資者的調查，深入探討投資者行為、偏好，以及與理財顧問的互動關係，如何改善投資成功率。調查對象主要為香港和新加坡的中產階級投資者，資產規模在數十萬至數百萬美元之間，代表了亞洲新興財富群體。報告指出，儘管全球經濟面臨地緣政治風險、通脹壓力與市場波動，投資者仍將退休充足性視為首要目標。然而，調查揭示了意圖與行動之間的明顯斷層，這不僅影響個人財務健康，也為金融行業提供了轉型機會。

➤ 大眾富裕投資者的滿意度調查

報告強調四分之三以上的投資者對其理財顧問表示滿意，但許多投資者未能將長期目標轉化為實際行動，導致財富累積效率低下。報告呼籲投資者和理財顧問共同努力，採用以客戶為本、基於科學投資原則，以提升整體投資成功率。

報告指投資者對理財顧問的高度認可，調查顯示，超過五分之四的投資者對顧問服務感到滿意，其中 89%認為顧問對市場和產品知識豐富，87%表示顧問幫助他們更好地理解投資和金融市場。然而，報告亦指出，投資者期望顧問不僅提供產品推薦，還要成為長期夥伴。只有 29%的投資者強烈同意顧問主動幫助他們達成目標，表明顧問服務往往停留在交易層面，而非深度目標導向。此外，36%的香港投資者和 29%的新加坡投資者每月更新投資組合，頻繁調整可能源於對短期波動的焦慮，但報告警告，這會損害長期回報，因為過度交易往往導致更高費用和機會成本。

退休充足性是報告反覆強調的痛點。調查發現，61%的新加坡投資者和 56%的香港投資者將退休規劃列為首要優先事項，顯示老齡化社會的普遍擔憂。然而，約 60%的投資者未能將行動與退休目標對齊。只有 37%的投資者基於目標適合性做出投資決定。雖然 61%受訪者優先考慮退休問題，但只有 42%受訪者將投資決定與財務目標掛鉤。報告引用數據顯示，這種落差可能導致退休儲蓄不足，特別在預期壽命延長的背景下。

另一關鍵洞見是，超過一半的投資者覺得顧問未能完全理解其獨特投資需求。只有 46%的投資者認為顧問了解短期目標，51%覺得長期目標被理解。這暴露了顧問服務的局限，許多顧問專注於產品銷售，而非個性化諮詢。報告指這是因為傳統模式往往以佣金為導向，導致潛在利益衝突。透明度是另一痛點。三分之一的投資者不知顧問如何獲酬，這不僅削弱信任，還阻礙明智決策。報告強調，缺乏透明可能放大行為偏差，讓投資者偏向高風險產品而忽略整體規劃。

➤ 家族辦公室顧問應提供夥伴型服務



報告提出多項實務建議，旨在幫助投資者和顧問構建更有效的夥伴關係。投資者需主動將退休目標轉化為具體行動，採用目標導向投資，設定明確里程碑，並避免頻繁調整組合。投資者應定期審視顧問酬勞結構，增強透明度。

顧問需從交易型轉向夥伴型服務，幫助客戶維持紀律穿越市場周期。顧問應深入了解客戶獨特需求，定期討論目標進度，並提升透明度。此外，財富管理服務應整合科技，為客戶提供個性化洞察，並推廣費率透明。作為行業一份子，與時並進，提升服務技能及水平，滿足客戶合理期望，為客戶完成人生不同階段目標，成為客戶終生伙伴，將是家辦顧問服務的標桿。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦>>>

➤ 特朗普再舉「關稅大棒」：要對徵收數字稅的國家加征關稅

美國總統特朗普威脅稱，若徵收數字稅的國家不取消相關立法，美國將對這些國家徵收「後續額外關稅」；目前許多國家，尤其是歐洲國家，正對美國科技巨頭加征數字稅；特朗普政府認為數字稅是在歧視美國科技公司，並考慮對歐盟或成員國官員實施制裁。

➤ 特朗普宣佈罷免聯儲局理事庫克，立即生效

當地時間 8 月 25 日，美國總統特朗普在其社交媒體「真實社交」上公開了一封致聯儲局理事麗莎·庫克的信件，宣佈即刻將其免職。此前分析稱，如果庫克離職，特朗普可能獲得四個席位，距離「掌控聯儲局」將更近一步。此舉史無前例，標誌著他對聯儲局攻勢的重大升級。這將聯儲局推向前所未有的局面，並可能引發一場最終鬧到最高法院的法律衝突。

➤ 習近平會見俄國家杜馬主席：中俄要深化戰略互信，捍衛兩國安全和發展利益

中國國家主席習近平會見俄羅斯國家杜馬主席沃洛金時表示，持之以恆推動中俄關係高水準發展，符合兩國人民根本利益，也是“世界和平的穩定源”。中俄雙方要深化戰略互信，加強各領域交流合作，攜手捍衛兩國安全和發展利益。

➤ 中國國資委：國資央企要進一步深化產業援藏，加大基建領域投資力度

中國國務院國資委黨委日前召開擴大會議，強調國資央企要進一步深化產業援藏，出臺更多務實管用有針對性的舉措，鼓勵引導央企在西藏因地制宜發展高原特色優勢產業，加大基礎設施領域投資建設力度，有力有序有效推進雅下水電工程、川藏鐵路等重大專案建設，不斷加大在藏投資興業力度。

➤ 中國全國人大常委會會議 9 月 8-12 日舉行，將審議有關任免案等

中國全國人大常委會委員長會議舉行。會議決定，人大常委會第 17 次會議於 9 月 8 日至 12 日在北京舉行。人大常委會會議議程將包括：審議國務院關於今年以來國民經濟和社會發展計畫執行情況的報告、關於今年以來預算執行情況的報告、關於 2024 年度政府債務管理情況的報告等。

➤ 習近平在天津會見了前來參加上海合作組織峰會的多國領導人，包括印度總理莫迪、哈薩克斯坦總統托卡耶夫、土耳其總統埃爾多安、越南政府總理範明政等

習近平會見土耳其總統：加強反恐安全合作，打造新能源等合作新亮點。

習近平會見印度總理莫迪：兩國“不是對手”，不要讓邊界問題定義整體關係。

印度莫迪：致力於推進與中國的關係。

俄羅斯總統外交政策助理烏沙科夫周日對俄媒表示，俄總統普京與中國國家主席習近平討論了俄美兩國最近接觸事宜，但未作詳細說明。

股市>>>**➤ 美國市場：8 月納指跑輸小盤股、標普累漲 1.91%**

美國股市標普 500 指數上周五收盤從紀錄高位回落，戴爾、Nvidia 和其他 AI 相關股均下跌，投資者對顯示關稅已開始影響物價的通脹數據進行了分析。上周五，明星科技股走低拖累股指，納指跌超 1% 回吐周內漲幅；熱門中概股逆市上揚，阿裏巴巴續後飆近 13%，百度漲近 5%；穀歌、摩根大通、美國銀行逆市創新高。8 月納斯達克綜合指數跑輸美股小盤股，道指累漲超 3%，中概股指數則連漲四個月，小盤股指漲 7%。阿裏巴巴收漲 13%，創 2023 年 3 月以來最佳單日表現。霸王茶姬跌超 13%，此前公司公佈了二季度業績。宏觀方面，美國 7 月消費者支出創四個月來最大增幅；核心通脹同比增速創五個月新高，數據公佈後，交易員預計美聯儲 9 月降息的可能性升至約 90%。

➤ 歐洲市場：四周來首次周線下跌，受累於英國銀行股急挫

歐洲股市 8 月份衝高回落，跌至逾兩周以來最低，英國銀行股下跌造成拖累，投資者評估美國和歐元區的經濟數據。汽配、原材料板塊累漲超 4%。德國股指 8 月累跌約 0.7%，法國股指跌約 0.9%，波蘭股指跌 5.3%，義大利股指漲超 2.9%。歐洲 STOXX 600 指數收跌 0.64%，報 550.14 點，8 月份累計上漲 0.74%。

歐元區 STOXX 50 指數收跌 0.83%，報 5351.73 點，8 月份累漲 0.60%，8 月 1 日跌至 5154.83 點，隨後持續反彈，8 月 22 日達到 5510.69 點，隨後回吐漲幅。板塊方面，STOXX 600 汽車及配件指數 8 月份累計上漲 4.82%，基礎資源指數漲 4.34%，食品及飲料指數漲 3.84%，醫療保健指數漲 3.53%。

➤ 亞太市場：亞股漲跌不一，印尼股市受政治抗議活動拖累大跌

韓國綜合指數跌 0.32% 報 3186.01 點，周累計漲 0.55%。日經 225 指數跌 0.26% 報 42718.47 點，周漲 0.2%。澳洲標普 200 指數漲 0.05% 報 8973.1 點，周漲 0.06%。紐西蘭標普 50 指數漲 0.21% 報 12930.73 點，周跌 0.86%。

印尼股市上周五因雅加達政治抗議活動升級而下挫，其他亞洲股市漲跌互現，投資者等待美國關鍵通脹數據以尋求美聯儲政策走向的線索。雅加達 COMPOSITE 股市大跌 2.3%，創下 6 月 23 日以來的最大盤中百分比跌幅，本周迄今已下跌超過 1%。上周五，雅加達的局勢更加緊張。前一天，議會外因議員薪酬和教育經費等問題舉行的示威活動引發了暴力衝突，一名摩托車騎手被一輛警車撞倒身亡。

在其他地區市場，投資者在美國通脹數據公佈前保持謹慎。泰國股市下跌 0.6%，創一周新低，憲法法院準備就總理佩通坦的命運作出裁決，她可能在執政僅一年後就被解職。馬來西亞和菲律賓股市分別下跌 0.5% 以上。MSCI 新興市場貨幣指數周迄今已上漲 0.2%，而除日本外的亞洲新興股市基本持平。

➤ 港股市場：港股 8 月收官，三大指數均錄得月線 4 連陽

上周五港股三大指數齊漲，截至收盤，恒生指數漲 0.32%，恒生科技指數漲 0.54%，國企指數漲 0.35%。港股 8 月交易正式收官，三大指數總體呈現震盪行情期間有所反覆，恒生指數月漲 1.23%，國企指數漲 0.73%，恒生科技指數漲 4.06%，三大指數均錄得月線 4 連陽。上周醫藥股強勁反彈，有色行業表現不俗，半導體產業鏈回檔。大市成交 3356.01 億港元，南向資金淨買入 120.46 億港元，騰訊控股、阿裏巴巴分別獲淨買入 15.84 億港元、11.49 億港元；小米集團遭淨賣出 8.61 億港元。醫藥生物板塊全線飆漲，榮昌生物大漲超 11%，藥明生物、藥

明康得、石藥集團、信達生物均漲超 6%。全球降息週期下有色行業表現不俗，中國黃金國際、中國有色礦業漲超 8%；半導體產業鏈回檔，華虹半導體跌超 5%。

➤ **A 股市場：上周五 A 股三大指數集體上漲**

上周五上證指數漲 0.37%報 3857.93 點，深證成指漲 0.99%，創業板指漲 2.23%。A 股全天成交 2.83 萬億元，上日成交 3 萬億元。8 月，上證指數累計漲 7.97%，深成指漲 15.32%，創業板指漲 24.13%，均創 11 個月來最佳表現。盤面上，午後市場縮量震盪，工業富聯午開盤便單邊拉升並於尾盤漲停創天量；券商短暫反復後溢出資金流向調整多日的軍工方向，寒武紀在盤中跌超 10%後湧現抄底盤，大科技跌勢有所收窄。全天 3300 股下跌，強勢股跌停現象開始增多。板塊方面，鋰電、稀土、CRO 概念強勢領漲，光晶片、伺服器、華為鴻蒙概念回檔。

債券>>>

➤ **美債：美債上周五漲跌不一，10 年期收益率漲 2.3 點子**

美國公債漲跌不一，交易商在週一勞動節假期前平倉，美國 7 月通脹數據符合經濟學家的預期。兩年期公債收益率下跌 1.6 個基點，報 3.619%，月線下跌 33 個基點，創去年 8 月以來最大月線跌幅。10 年期公債收益率上升 1.6 個基點，至 4.223%。兩年/10 年期公債收益率差報 60 個基點，8 月累計擴大 18 個基點。

➤ **非美債市：法國政府財政風險重燃，30 年期法債收益率 8 月漲超 29 個點子**

歐元區公債收益率微幅上揚。30 年期德債收益率上升 2 個基點，報 3.33%，月線上漲 12 個基點，創 3 月以來最大月線升幅。法/德 10 年期公債收益率差維持在 79 個基點。10 年期法債收益率上升近 2 個基點，報 3.50%，10 年期德債收益率上升近 2 個基點，報 2.71%。義大利 10 年期公債收益率上升 3 個基點，報 3.60%。兩年期德債收益率變化不大，報 1.93%。

➤ **國債：中國債市上周整體呈現“前強後穩”的走勢格局**

中國債市整體呈現“前強後穩”的走勢格局。在寬鬆預期升溫、股市調整兌現的背景下，周初中長端收益率明顯下行，長久期品種配置熱度回升。隨著市場對美聯儲政策轉向的預期升溫，疊加國內經濟基本面偏弱、流動性維持充裕，債市在前期調整後迎來一波修復行情，資金面與政策面共振支撐市場情緒。不過，隨著股市反彈帶動風險偏好回升，債市漲勢逐步放緩，蹺蹺板效應雖有所減弱，但仍對短期走勢構成牽制。交易員指出，當前債市缺乏明確利好驅動，市場情緒趨於謹慎，收益率圍繞關鍵點位震盪整理。展望後市，若股市動能減弱、經濟數據未明顯改善，債市仍具備階段性修復基礎；但在政策邊際變化不明朗的情況下，短期或仍以區間波動為主。

外匯>>>

➤ **美元：美元指數 8 月份累跌約 2.2%**

美元指數 8 月錄得逾 2%的月線跌幅，交易員為美聯儲下月降息做準備。紐約尾盤，ICE 美元指數跌 0.02%，報 97.792 點，聯儲局青睞的 PCE 通脹數據發佈後一度漲至 98.134 點，隨後快速轉跌。8 月份累計下跌 2.18%。

➤ **非美貨幣：日圓 8 月份漲超 2.4%**

紐約尾盤，美元兌歐元和瑞郎走軟，歐元上漲 0.11%，報 1.1696 美元，英鎊持平於 1.3502 美元，兩者月線均上漲逾 2%。美元兌日圓微升 0.02%，報 146.985 日圓，但月線累計下跌 2.5%。美元兌瑞郎下跌 0.26%，報 0.7997，月線累計下跌 1.3%。新西蘭元小漲。印度盧比創下歷史新低。

➤ **人民幣：人民幣兌美元連四周上升**

人民幣兌美元連四周上升，當周 0.67% 升幅也是 1 月下旬以來單周最大值，同期美指還小升 0.2%；8 月則累計漲 0.88%。周初 A 股表現持續強勢，市場樂觀情緒升溫，帶動即期匯率反彈，隨後特朗普宣佈解雇美聯儲理事庫克，美聯儲獨立性遭進一步質疑，美元承壓，但國內股市高位震盪，人民幣即期暫時脫離近 10 個月高點；週四午後 A 股探底反彈，資金回流助力即期重回強勢，上周五升勢趨緩，但此前的區間波動走勢已被打破，後續匯率升幅有望進一步擴大。

➤ **虛擬貨幣：比特幣跌破 10.9 萬美元關口**

紐約尾盤，CME 比特幣期貨 BTC 主力合約較週三紐約尾盤跌 0.25%，至 11.2 萬美元下方。CME 以太幣期貨 DCR 主力合約跌 2.46%，報 4458.50 美元。

商品 >>>

➤ **能源：油價短期因俄烏局勢反覆而震盪，上周五回吐部分漲幅**

油價下跌，交易商預計美國需求將下降，且 OPEC+ 今年秋季將增加供應。布蘭特原油期貨 10 月合約下跌 50 美分，或 0.73%，結算價報每桶 68.12 美元。美國原油期貨下跌 59 美分，結算價報 64.01 美元，跌幅 0.91%。

➤ **貴金屬：疲軟美元助推黃金四連漲**

黃金：金價上漲，且勢將創下 4 月以來最佳月度表現，美國通脹數據增強了美聯儲可能在 9 月降息的預期。現貨金收高 0.88%，報每盎司 3,446.75 美元，8 月累計上漲 4.76%。美國期金上漲 1.2%，結算價報 3,516.1 美元。

金屬期市：銅價觸及五周最高，8 月上漲 3%，因預期美國將降息和需求增加。1600 GMT，倫敦金屬交易所 (LME) 三個月期銅上漲 1.0%，至每噸 9,914 美元，盤中觸及 7 月 25 日以來最高 9,918 美元。

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	3,857.93	0.37	-0.66	0.00	15.10
	香港恆生指數	25,077.62	0.32	-2.91	0.00	25.01
美股	道瓊工業指數	45,544.88	-0.20	-0.19	3.20	7.05
	納斯達克指數	21,455.55	-1.15	-0.19	1.58	11.11
	標普 500 指數	6,460.26	-0.64	-0.10	0.00	9.84
歐股	英國富時 100 指數	9,187.34	-0.32	-1.31	0.00	12.41
	德國 DAX 指數	23,902.21	-0.57	-1.89	0.00	20.06
	法國 CAC40 指數	7,703.90	-0.76	-3.34	-0.88	4.38
亞太	日經 225 指數	42,276.81	-1.03	-1.25	-1.03	5.97
	韓國綜合指數	3,170.71	-0.48	-1.23	-0.48	32.14
	印度 SENSEX30 指數	79,809.65	-0.34	-2.67	0.00	2.14
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	63.78	-0.36	-1.57	-0.36	-7.31
	現貨黃金	3,438.72	-0.27	2.16	-0.27	31.02
	天然氣(USD/MMBtu)	3.01	0.57	7.37	0.57	-16.72
	LME 銅 (USD/MT)	9,902.00	0.86	1.83	0.00	12.93
外匯	美元指數	97.83	0.06	-0.61	0.06	-9.82
	美元/離岸人民幣	7.13	0.06	0.44	0.06	-2.88
	港幣/離岸人民幣	0.91	0.07	0.24	0.05	-3.20
	美元/日圓	147.34	0.20	0.32	0.20	-6.27
	歐元/美元	1.17	0.03	0.62	0.03	12.91
	英鎊/美元	1.35	0.04	0.40	0.04	7.93
	澳幣/美元	0.65	0.00	0.89	0.00	5.69
債券	美國 10 年期國債收益率	4.23	0.00	-1.09	0.00	-7.45
	中國 10 年期國債收益率	1.79	0.11	1.19	4.44	6.75

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 09 月 01 日 9:00am

本週重磅日程>>>

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測	公佈
9 月 01 日 (週一)	09:45	中国财新制造业 PMI (月度环比) (八月)	49.5		
	經濟事件	-上海合作組織天津峰會舉行			
9 月 02 日 (週二)	21:45	美国 Markit 制造业 PMI (八月)	53.3		
	22:00	美国 ISM 制造业 PMI (八月)	48.0		
	經濟事件	-			
9 月 03 日 (週三)	22:00	美国 JOLTS 职位空缺 (七月)	7.437M		
	經濟事件	-澳洲聯儲主席布洛克發表講話 -2025 年 FOMC 票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆就美國經濟和貨幣政策發表講話			
9 月 04 日 (週四)	20:15	美国 ADP 就业人数 (八月)	104K		
	20:30	美国 Markit 服务业 PMI (八月)	55.4		
	22:00	美国 ISM 非制造业 PMI (八月)	50.1		
	經濟事件	-聯儲局公佈經濟狀況褐皮書			
9 月 05 日 (週五)	20:30	美国季调后非农就业人口变动 (八月)	73K		
	20:30	美国失业率 (八月)	4.2%		
	經濟事件	- 2025 年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比發表講話			

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。對於涉及虛擬資產及加密貨幣部分, 閣下應特別留意相關監管風險及合規政策的變化。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, 深入了解相關投資風險, 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体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、復印, 或以任何方式對公眾發布。本檔由港灣家辦所提供, 並未受任何監管機構審閱。
