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

穩定幣與 RWA 構建鏈上金融新生態>>>

引言

隨著美國《天才法案》（GENIUS Act）與香港《穩定幣條例》的陸續發布，全球兩大金融中心為穩定幣及 RWA（現實世界資產代幣化）構建了清晰的監管框架，這標誌著穩定幣與 RWA 從創新類資產正式步入主流金融舞台，成為持續數月且仍在深化的市場焦點。

➢ **穩定幣：加密貨幣世界的穩定基石**

穩定幣是一種以外部資產（如美元、黃金等）為價值錨定、運行於區塊鏈上的加密貨幣，旨在結合傳統金融的穩定性和加密貨幣的高效透明特質。穩定幣的出現主要是為了解決加密貨幣市場的兩大痛點：加密貨幣出入金渠道受限以及價格波動劇烈。穩定幣的價格相對平穩，買方賣方無需擔心短時間內的價格大幅貶值或增值，同時其可以跨越時期與地區的限制，進行鏈上點對點清算，使交易能夠在幾分鐘內完成。

穩定幣類型	示例產品	原理	特點
法幣/傳統資產抵押型	USDT、USDC	每枚代幣由等值法幣（主流美元）或國債儲備支持	結構簡單但需信任發行機構與審計機制
加密資產抵押型	DAI	以超額抵押的加密資產（如 BTC、ETH）作為支撐	具去中心化優勢但存在清算風險
算法型	UST（已於 2022 年 5 月崩潰）	以算法調節供需，無需實物抵押	風險極高且機制脆弱

穩定幣主要包含以下幾種類型：

穩定幣作為加密市場的“現金”，不同於比特幣等加密貨幣的高風險投資屬性，其核心用途是支付，如今穩定幣通過鏈上穩定價值的提供，在加密交易、DeFi、跨境支付與通脹對沖等場景得到應用。

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

➢ RWA：傳統資產的鏈上覺醒

RWA（Real World Assets）指的是將現實世界中的有形或無形資產通過區塊鏈技術轉化為數字代幣的過程。

金融類資產	國債、股票、私募股權等
實物類資產	黃金、房地產、石油等
其他權益類資產	藝術品、知識產權、新能源項目收益權、應收賬款

可代幣化的資產類型廣泛：

RWA 的核心價值在於提升資產流動性、降低投資門檻，並通過鏈上透明記錄與智能合約實現高效分配與管理。據波士頓咨詢（BCG）公司預測，至 2030 年，非標準化 RWA 市場規模預期可達 16 萬億美元。當前美國以國債、股票等傳統金融資產代幣化為主導，中國則聚焦在新能源、綠色產業等收益權代幣化。

➢ 穩定幣與 RWA 的關聯

穩定幣與 RWA 之間存在深層次的互補與支撐關係，有著好似“葉與根”般的屬性。穩定幣作為“鏈上現金”，RWA 作為“鏈上資產”，穩定幣為 RWA 提供鏈上支付、結算单位與價值尺度的功能，使不同類型的資產能夠在統一、高效的環境中交易與組合。二者結合智能合約與去中心化協議形成閉環，類似於傳統金融中的貨幣市場與資本市場關係，卻更具全球化、可編程性與開放特性。

這一結構也帶來深遠的宏觀影響：美國通過《天才法案》（GENIUS）明確了穩定幣的合法地位，致使美元穩定幣在當前 RWA 生態中佔據主導地位，強化美元信用以及美元在鏈上金融中的定價權，進一步擴大美元的全球影響力。

雖然穩定幣相較於其他加密貨幣有著更高的穩定性，但其背後仍然有著潛在的系統性風險，如投資者恐慌或市場操作所帶來的價格脫錨風險、技術風險、監管與合規風險等。

➢ 家族辦公室如何運用穩定幣與 RWA 服務客戶

家族辦公室顧問可為客戶提供涵蓋穩定幣及 RWA 的專業服務。在風險控制方面，顧問團隊通過建立系統性評估機制，從技術安全、市場波動、合規性及資產流動性等多個維度，全面審閱相關項目的可靠性，並為客戶提供客觀、前瞻的風險評估與建議。

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

在資產配置層面，顧問可協助客戶將穩定幣納入整體投資架構，根據其財富目標與風險偏好，提供包括配置策略、購買執行與持續管理在內的全流程服務，增強資產組合的流動性與收益潛力。

此外，家族辦公室憑藉其廣泛的行業網絡與敏銳的市場洞察能力，能夠為客戶持續提供穩定幣及 RWA 領域的一手項目機會與行業動態，並據此輸出定制化的投資建議。

部分領先的家族辦公室還進一步提供區塊鏈技術的現實世界資產（RWA）和企業支付穩定幣系統等 Web3.0 應用及配套解決方案服務，助力金融及實體企業推進資產上鏈進程，實現合規化運營、提升資產流動性，並接入全球資本視野。

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦>>>

➢ **中美雙方於西班牙討論美單邊關稅措施、TikTok 等經貿問題**

中美雙方上周日在西班牙馬德里舉行首日會談，雙方就關稅、出口管制及 TikTok 等經貿問題進行討論。該會議持續約六個小時，美國財政部長貝森特在離開中央政府大樓時表示將於明早繼續會談。

➢ **惠譽下調法國評級，預計於 2027 年債務占法國 GDP 比重超 120%**

9 月 13 日，因為法國政府負債率持續上升，惠譽將法國評級從原來的 AA-下調至 A+。法國債務比率在 2024 年期間已經是評級 A 的國家債務比中間值的兩倍左右，預計在 2027 年將增加到 121%。目前法國債務比率在評級 A 和 AA 的主權國家中排名第三。

➢ **美國 8 月 CPI 漲幅創 7 個月最高，上周初請失業金人數為近四年最高**

美國 8 月 CPI 錄得自今年 1 月以來最大漲幅，較上一個月上漲 0.4%，較去年同期上漲 2.9%。其主要原因是住房及食品成本的上升。同時，截至 9 月 6 日，美國上周初請失業金人數達到 26.3 萬人，增加 2.7 萬人，創 2021 年 10 月以來新高。

➢ **甲骨文公佈四項數十億美元合同，單日股價暴漲 36%**

9 月 10 日甲骨文股價一度飆升約 43%，後漲幅停留在 36%。這一漲勢使公司聯合創始人埃裏森成為世界首富，其主要原因為甲骨文於上周二公佈了四項數十億美元的合同，客戶包括 OpenAI 和 xAI 等公司。

➢ **美國就業數據大幅下修，勞動力市場在關稅戰前已現疲態**

美國政府表示，截至 3 月的 12 個月內，美國就業崗位總數較之前預估少 91.9 萬個，這表示在特朗普對進口產品廣泛增加關稅之前，就業增長已經處於停滯狀態。美國就業數據修正意味著每月非農就業崗位從增加 14.7 萬個變成每月增加 7.1 萬個，減少一半以上的就業機會。經濟學家預測該數據對貨幣政策影響不大。

➢ **英美準備在特朗普到訪英國之際簽署數十億美元的科技協議**

英國駐華盛頓大使館於上周六表示：作為特朗普總統訪問英國的一部分，英國與美國準備在未來幾天內簽署一項具有里程碑意義的技術協議。協議細節仍在商討，但是合作將側重於人工智慧、半導體、電信和量子計算等領域。

股市>>>

➢ **美國市場：美股三大指數漲跌不一，大型科技股助力納斯達克指數小幅收漲**

上周五美股三大指數漲跌不一，納斯達克指數在大型科技股的支撐下收漲。道瓊斯工業指數跌 0.59%，報 45,834.22 點，周上漲接近 1%。標普 500 指數週五跌 0.05%，報 6,584.29 點，周上漲 1.59%。納斯達克綜合指數漲 0.44%，報 22,141.10 點，周上漲 2%。

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

美國科技七巨頭指數上漲 1.15%，周累計上漲 2.39%，報 194.18 點。自 9 月 8 日起，該指數開始小幅上漲，並於 12 日漲幅升高，主要由特斯拉提振市場。上周五特斯拉受到 Robotaxi 等多方利好大漲 7.36%，其餘科技七巨頭除亞馬遜外皆上漲 2%以內，亞馬遜下跌 0.78%。特斯拉於近兩周累計上漲 12.85%，漲勢兇猛。

納斯達克金龍中國指數收跌 0.11%，報 8378.83 點，上周累計上漲 5.5%。其中，百度上漲 2.6%，蔚來上漲 2%。

加密交易所 Gemini IPO 發行價推高至每股 28 美元，高於市場預期，該交易為今年加密行業最受關注的上市之一。

- **歐洲市場：歐洲股市上周整體呈上漲趨勢**

上周五歐元區 STOXX 600 指數收跌 0.09%，報 554.84 點，其上周累積上漲 1.03%。其中銀行指數上漲 4.12%，工業產品及服務指數上漲 3.06%。歐元區 STOXX 50 指數收漲 0.07%，報 5,390.71 點，其上周累積上漲 1.36%。

法國 CAC40 指數收漲 0.02%，報 7825.24 點，周上漲 1.96%。英國富時 100 指數跌 0.15%，報 9283.29 點，周上漲 0.82%。德國 DAX 指數跌 0.02%，報 23698.15 點，周下跌 0.18%。

- **亞太市場：日韓股市週五繼續收漲，本周多次創歷史新高**

上周五截至收盤，韓國綜合指數漲 1.54%，報 3395.54.12 點，周累計漲 5.94%。日經 225 指數漲 0.93%，報 44,783 點，周漲 4.1%。自日本前首相石破茂宣佈辭職後，日本股市開始上漲趨勢，並連續兩天突破新高，韓國股市也展現了穩步攀升的趨勢突破新高。澳洲標普 200 指數漲 0.68%，報 8,864.9 點，周跌 0.07%。紐西蘭標普 50 指數跌 0.01%，報 13,227.9 點，周漲 0.03%。

其他市場方面，泰國股市周上漲 2.28%，菲律賓股市下跌 0.56%，新加坡股市上漲 0.88%，臺灣股市上漲 4%。

- **港股市場：三大指數週五收漲超 1.1%，大型科技股表現良好**

上周五港股迎來收漲，在盤中皆刷新階段新高，上周市場做多情緒高漲。恒生指數收漲 1.16%，報 26,388.16 點；國企指數收漲 1.13%報 9,364.94 點，恒生科技指數收漲 1.71%報 5,989.27 點。大型科技股普遍上漲，百度漲 8%達 2 年新高，阿裏巴巴上漲 5.44%，原因是有消息稱兩家公司正在用自研晶片訓練 AI 模型，阿裏巴巴於今年內股價漲超 80%。藥捷安康曾一度漲超 130%，後以 77%上漲收盤。

- **A 股市場：週五 A 股市場沖高後收跌，預期短期內延續震盪**

上周五 A 股市場全天震盪後收跌，其中上證指數在盤中短暫刷新十年新高點後回落，預期在短期內 A 股將持續震盪。截至收盤，上證指數下跌 0.12%，報 3870.6 點；深證成指下跌 0.43%，報 55.76 點；創業板指收跌 1.09%，報 3020.42 點。存儲晶片、有色金屬、鋼鐵、房地產等板塊上周五表現最好，保險、銀行、券商、白酒等板塊跌幅最高。

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

債券>>>

- **美債：美國公債收益率上漲，市場關注美聯儲 9 月利率決議**

兩年期美債收益率於美國 CPI 發佈當周漲超 4 個基點，投資者逐漸消化疲軟數據等待美聯儲 9 月利率決議。兩年期美債收益率尾盤上漲 1.41 個基點至 3.556%，周累漲 4.44 個基點。10 年期美債收益率上漲 3.8 個基點至 4.059%，周下跌 1.56 個基點。30 年期美債收益率上漲 2.7 個基點至 4.678%。

- **非美債市：德國公債週五迎來全面上漲，法國信用評級降低**

德國公債打破週一至週四的沈悶狀態，上周五集體迎來大漲，10 年期德國公債收益率於週五上漲 5.9 個基點，至 2.715%，周累漲 5.3 個基點。兩年期德國公債收益率上漲 3.2 個基點，至 2.018%，周累漲 8.9 個基點。30 年期德國公債收益率上漲 4.2 個基點，至 3.298%，本周基本持平。由於上周法國的信用評級從 AA-降級至 A+，市場仍在觀望所帶來的影響。

- **國債：中國公債呈震盪下跌態勢，市場對央行重啟國債買賣操作預期升溫**

國債期貨上周呈震盪下跌的態勢，市場對央行重啟國債買賣操作預期升溫。國債兩年期主力合約跌 0.03%，5 年期主力合約跌 0.01%，10 年期主力合約跌 0.06%，30 年期主力合約漲 0.38%。

外匯>>>

- **美元：美元週五微幅收漲，但周線下跌仍超 0.2%**

ICE 美元指數上周五上漲 0.05%，報 97.578，全周累計下跌 0.2%。彭博美元指數上漲 0.04%，報 1198.02 點，全周累計下跌 0.35%。今年至今，美元已下跌 10%。

- **非美貨幣：美元收盤小漲，美元兌日元連續第三周上漲**

截至上周五收盤，美元兌日圓上漲，周線呈連續三周上漲趨勢。美元兌日圓上漲 0.31%，報 147.67 日圓，周上漲 0.16%。歐元兌美元上漲 0.14%，報 1.1734 美元。英鎊兌美元上漲 0.35%報 1.3556 美元。美元兌瑞郎下跌 0.17%，報 0.7966 瑞郎。

- **人民幣：人民幣兌美元匯率整體小幅上漲**

上周五紐約尾盤，離岸人民幣兌美元報 7.1246 元，較上一交易日（上周四）上漲 117 點，在岸人民幣兌美元報 7.1224 元，較上一交易日（上周四）上漲 11 點。

- **虛擬貨幣：比特幣於上周短暫觸達 11.3 萬美元，在下跌後迎來穩步反彈**

上周比特幣價格經歷多次波動後不斷攀升，上周五一度攀升至高點 116665.63 美元後開始滑落至 116600 美元下方，日跌幅 0.04%。並於上周日開始大幅下跌震盪。

上周五以太坊沖上 4600 美元價格，當日漲幅 3.21%，曾一度上漲超 6.2%。索拉納上漲 6.3%，市值突破 1260 億美元。

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

商品>>>

- **能源：油價上漲，WTI 原油看漲情緒創歷史新低**

上周五油價上漲。美國 CFTC 持倉報告顯示，WTI 原油看漲情緒達歷史新低。布侖特原油期貨結算價報每桶 66.99 美元，上漲 0.93%，周累計上漲 2.27%；美國原油期貨結算價為 62.69 美元，上漲 0.51%，周累計上漲 1.32%。

- **貴金屬：上周金價再創歷史新高，銅價觸達 5 個月來最高點**

黃金：上周五紐約尾盤，現貨金上漲 0.24%，報每盎司 3,642.75 美元，周累計上漲 1.57%。美國期金上漲 0.19%，報每盎司 3,680.5 美元，周累計上漲 0.74%。現貨金及期金皆於 9 月 9 日創造歷史新高點，上周金價大多時間都在高點附近徘徊，於上周五收盤時價格接近歷史新高。

金屬期市：銅價上漲，觸達 3 月底以來價格最高點。 1600 GMT，LME 指標期銅上漲 0.2%，至每噸 10,069 美元，在當日曾觸達 3 月底以來的最高價 10126 美元。

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

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	3,870.60	-0.12	1.14	0.33	15.48
	香港恒生指數	26,308.91	-0.30	2.63	4.91	31.15
美股	道瓊工業指數	45,834.22	-0.59	0.95	0.64	7.73
	納斯達克指數	22,141.10	0.44	2.03	3.20	14.66
	標普 500 指數	6,584.29	-0.05	1.59	1.92	11.95
歐股	英國富時 100 指數	9,283.29	-0.15	0.82	1.04	13.58
	德國 DAX 指數	23,698.15	-0.02	0.43	-0.85	19.03
	法國 CAC40 指數	7,825.24	0.02	1.96	1.58	6.02
亞太	日經 225 指數	44,768.12	0.89	4.07	4.80	12.22
	韓國綜合指數	3,402.20	0.20	5.71	6.79	41.79
	印度 SENSEX30 指數	81,904.70	0.44	1.48	2.63	4.82
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	62.94	0.40	1.09	-1.67	-8.53
	現貨黃金	3,629.96	-0.36	-0.19	5.28	38.31
	天然氣(USD/MMBtu)	2.98	1.19	-3.69	-0.70	-17.77
	LME 銅 (USD/MT)	10,067.50	0.16	1.72	1.67	14.82
外匯	美元指數	97.64	0.10	0.19	-0.13	-9.99
	美元/離岸人民幣	7.12	-0.04	-0.01	-0.00	-2.94
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.02	-0.21	0.23	-3.03
	美元/日圓	147.55	-0.09	-0.04	0.34	-6.14
	歐元/美元	1.17	-0.05	-0.30	0.36	13.27
	英鎊/美元	1.36	0.01	0.09	0.39	8.32
	澳幣/美元	0.67	0.09	0.94	1.74	7.53
債券	美國 10 年期國債收益率	4.06	1.09	-0.24	-3.88	-11.05
	中國 10 年期國債收益率	1.80	-0.17	0.45	0.73	7.40

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 09 月 15 日 9:30am

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

本週重磅日程>>>

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測
9 月 15 日 (週一)	10:00	中國失業率（八月）	5.2%	
	10:00	中國社會消費品零售總額同比	3.7%	3.9%
	20:30	美國紐約聯儲製造業指數	11.9	5
	經濟事件	-		
9 月 16 日 (週二)	14:00	英國失業率	4.54%	
	20:30	美國核心零售銷售月率（月度環比）（八月）	0.3%	0.4%
	20:30	美國零售銷售月率（月度環比）（八月）	0.5%	0.2%
	經濟事件	-		
9 月 17 日 (週三)	14:00	英國 CPI 年率（同比）（八月）	3.8%	3.8%
	17:00	歐元區 CPI 年率（同比）（八月）	2.1%	2.1%
	21:45	加拿大央行利率決議	2.75%	2.5%
	22:30	美國當週 EIA 原油庫存	393.9 (萬桶)	
	經濟事件	-美國總統特朗普對英國進行國事訪問		
9 月 18 日 (週四)	02:00	美聯儲利率決議	4.5%	4.25%
	20:30	美國初請失業金人數	26.3 (萬人)	24.5 (萬人)
	20:30	美國費城聯儲製造業指數（9 月）	2.7%	
	經濟事件	-美國聯邦公開市場委員會新聞發佈會		
9 月 19 日 (週五)	11:00	日本央行利率決議	0.5%	0.5%
	經濟事件	- 日本央行行長召開貨幣政策新聞發佈會		

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

免責聲明及重要披露

本文件由港湾家族办公室 (以下简称「港湾家办」) 编制，仅供参考及或讨论用途，并未顾及任何获得本文件人士的特定投资目标、财务状况或其特定需要。本文件所载之资料并不构成亦不应被视为任何投资意见、或任何认购、交易或出售任何投资产品或服务之要约或招揽。对于涉及虚拟资产及加密货币部分，阁下应特别留意相关监管风险及合规政策的变化。本文件所载之内容是港湾家办从认为可靠的资料来源获得。本文件所反映之意见乃属港湾家办之意见，且有机会在没有事前通知的情况下作出修改。港湾家办并无就本文件所载之数据之准确性、完整性、正确性或适时性作出任何陈述或保证。另港湾家办毋须亦不会就任何人士使用本文件或其内容承担任何责任。本文件所引用之过去表现只供参考， 并不是未来表现之征示。投资涉及风险，投资者可能无法收回原来投资之部分或全部投资金额。阁下应在作出任何投资之前咨询独立专业意见，深入了解相关投资风险，并应审慎考虑本文件所载任何产品对其是否适合。除非另有书面同意，港湾家办并非阁下之顾问或以阁下之受信人身份行事。编写本报告的分析员(们)特此声明，本报告中所表达的意见只反映分析员(们)对有关公司及其证券的个人意见。分析员(们)进一步确定分析员(们)没有，也不会因本报告所表达的具体建议或意见而得到直接或间接的报酬。港湾家办与其附属公司及集团公司之员工、董事随时可能替数据内容所述及的公司提供投资、顾问、融资或其他服务，或买卖(不论是否以委托人身份)拥有资料中所述及公司的证券；而港湾家办与其附属公司及集团公司之员工、董事亦可能为本文件数据内容所述及公司的董事。未获得本公司事先授权下，本文件全部或部分内容不得全部或部分转发、复印，或以任何方式对公众发布。本档由港湾家办所提供，并未受任何监管机构审阅。