

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

高淨值人群的理性覺醒與生活重構>>>

引言

近日，博報堂生活綜研與胡潤百富聯合發佈《2025 年高淨值人群消費心態及行為研究報告》，揭示中國高淨值家庭在經濟環境波動中所呈現的新動向。整體來看，這一人群正從過去的「財富展示」悄然轉向「品質內修」，不僅消費更趨理性，生活重心也回歸家庭與健康。

➤ 報告背景與基礎數據概覽

截至 2025 年，中國可投資資產達 600 萬元人民幣以上的高淨值家庭約有 512.8 萬戶，數量較前一年微降 0.3%。若聚焦頂級財富階層，資產規模在億元人民幣和 3000 萬美金級別的家庭數量分別下降 1.7%和 2.3%，反映超高淨值群體規模有所收緊。廣東、北京和上海仍穩居高淨值家庭聚集地前三名，其中企業家佔比 54%，持續成為財富中堅。儘管面臨外部不確定性，超過九成資產 2000 萬以上人群仍選擇「密切關注市場，靜待轉機」，同時超過八成對個人經濟前景保持樂觀，顯示高淨值群體在觀望中不失信心。

➤ 理性升級與生活重心轉移

在觀念層面，高淨值人群正經歷一場「理性覺醒」。疫情過後，「享受生活、注重當下」成為關鍵轉變——相關消費關鍵詞從原本的第六位躍升至第一位，而「健康」關注度也從不在前十名大幅提升至第四位，反映其生活優先次序的重新釐定。並且健康以 65%的得票率躍升為高淨值人群最重視的資產，消費行為也從「為身份買單」轉向「為價值花錢」。具體來看，個人奢侈類消費意願大幅下降 180%，而家庭相關支出則上升 144%。與此同時，生活重心從社交場域回歸家庭空間，健康管理成為新的身份象征，家庭陪伴躍升為剛性需求。高淨值群體不再依賴外在標籤定義自我，而是透過生活質感展現格調——既要活在當下，也為未來鋪路，堪稱「精算型生活家」。約七成高淨值人群仍希望通過高端定制服務保持差異化，反映其對品質的追求並未減退，只是表達方式更趨內斂與成熟。

總的來看，高淨值人群已逐漸轉型為更懂生活、更重實質的「理性奢華實踐者」，這一轉變不僅體現於消費選擇，更標誌著整體價值觀的深化與升級。

➤ 家族辦公室顧問的服務適配與實現路徑

面對高淨值群體向「品質內修」的轉變，家族辦公室顧問的服務，正為這群「精算型生活家」提供實現理想生活的精準工具與路徑。

健康管理與保障體系構建

圍繞健康作為「首要資產」的共識，家辦可整合全球醫療資源，提供從高端體檢、預防醫學到定制化康養方案的一站式服務，並協助設立健康保障信託，確保家庭成員長期健康需求得到財務與資源雙重支持。

家庭陪伴與代際傳承規劃

應家庭支出上升與陪伴剛性化趨勢，家辦可協助設計家庭活動與教育陪伴計劃，並通過家族憲法、股權信託、意願書等工具，實現財富有序傳遞與家族價值延續，使財富成為凝聚家庭的紐帶。

理性消費與價值導向選配

順應「為價值花錢」的消費轉向，家辦可提供符合可持續理念的消費品及高端定制服務的專業篩選與採購指導，幫助客戶在「精明消費」框架下，實現品質生活與長期價值的平衡。

自在生活與精神體驗提升

為契合高淨值人群追求心靈自由、隨性生活的傾向，家辦可提供私域文化沙龍、深度人文旅行、可持續生活實踐等「隨心而享」的服務，讓客戶在不受拘束的環境中，依據個人興趣與節奏，實現精神世界的豐富與生活品質的提升。

通過這些務實而系統化的服務，家族辦公室正成為高淨值群體實踐「理性奢華」與「品質內修」生活中不可或缺的協作者。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦>>>

➤ 特朗普公佈新進口關稅：10 月 1 日起對專利藥品徵收 100%關稅

美國總統特朗普於上周四公佈了一系列新進口關稅，包括從 10 月 1 日起對任何品牌藥品或專利藥品徵收 100% 關稅，以及對重型卡車徵收 25% 關稅。此舉意味著特朗普在關稅的實施上從國家層面轉向特定行業角度，同時此舉打破了近期相對平靜的貿易局面，增加了市場的不確定性。

➤ 美聯儲內部圍繞進一步降息展開激烈辯論

美聯儲在決定下調 25 個基點的利率之後，內部仍然展開了激烈的討論。新上任的美聯儲理事米蘭在上周四繼續呼籲大幅降息，應該在接下來幾次會議每次降息 50 個基點，以防止勞動力市場的崩潰，並表示其他美聯儲官員對關稅推動通脹的可能性表現出了過高的擔憂。然而有美聯儲官員皆不贊同米蘭所提出的大幅降息主張，擔心過度降息可能阻礙通脹回落到聯儲的目標。

➤ 美國第二季經濟增速達近兩年最快

得益於美國強勁的消費者支出和企業投資，美國第二季 GDP 環比增長上修至 3.8%，為近兩年最快增速，超過前值的 3.3%。但部分經濟學家認為，隨著關稅和政策不確定性的影響，美國經濟增長的勢頭在逐漸放緩。

➤ 韓國國家安保室室長表示：韓國無法向美國預付 3,500 億美元投資

韓國國家安保室室長在上周六表示，韓國將無法按照特朗普的建議，向美國預付 3,500 億美元的投資承諾，韓國目前正在積極尋找解決方案。他表示這並不是談判策略，客觀和現實的講，這不是韓國能承受的水準。

股市>>>

➤ 美國市場：美股三大指數在三連跌後迎來反彈，中概股週五收跌超 1.5%

美股在上周一三大股指齊創歷史新高後，被美聯儲主席鮑威爾上周二的講話降溫開啟三連跌，後於上周五美股三大指數迎來反彈，其中消費品及材料板塊領漲。道瓊斯工業指數上漲 0.65%，報 46,247.29 點，周累計下跌 0.15%。標普 500 指數上周五上漲 0.59%，報 6,643.70 點，周累計下跌 0.31%。納斯達克綜合指數漲 0.44%，報 24,503.848 點，周累計下跌 0.50%。上周五特斯拉領漲美國科技七巨頭指數，特斯拉當日上漲 4.02%，周累計上漲 3.36%，連續四周上漲。Apple 周累計漲幅 4.06%，穀歌周累計下跌 3.21%，結束連續 7 周的上漲趨勢。Meta 周累計下跌 4.38%，亞馬遜周累計下跌 5.05%。

納斯達克金龍中國指數於前四天持平，在上周五收跌 1.56%，報 8,530.46 點，本周累計下跌 1.56%。

➤ **歐洲市場：歐洲股市上周普遍上漲**

歐洲股市小幅上漲。上周五歐元區 STOXX 600 指數收漲 0.78%，報 554.52 點，其上周累積上漲 0.07%。個股方面，Greggs 收漲 5.42%，Zegona 收漲 4.68%，VAT 集團收跌 7.74%。歐元區 STOXX 50 指數收漲 1.01%，報 5,499.70 點，其上周累積上漲 0.76%。

上周五法國 CAC40 指數收漲 0.97%，報 7,870.68 點，周漲幅 0.22%。英國富時 100 指數收漲 0.77%，報 9,284.83 點，周漲幅 0.74%。德國 DAX 指數收漲 0.87%，報 23,739.47 點，周漲幅 0.42%。

➤ **亞太市場：日韓股市週五收跌，關稅消息導致醫藥股下跌**

上周五截至收盤，韓國綜合指數下跌 2.5%，報 3,386.05 點，周累計下跌 1.72%。日經 225 指數收跌 0.9%，報 45,354.99 點，周上漲 0.69%。醫藥股跌幅居前，這是受於特朗普宣佈將從 10 月 1 日起對專利及品牌藥品徵收 100%關稅消息拖累，亞洲多個主要股市醫藥股下跌。

其他市場方面，泰國股市周下跌 1.08%，菲律賓股市周下跌 3.79%，新加坡股市周下跌 0.73%，臺灣股市周上漲 0.01%。

➤ **港股市場：上周三大指數波動較大，大型科技股上周五普遍回落**

港股上周波動較大，連跌兩日後在上周三依託大型科技股的漲勢從低迷狀態走出，開始反彈上行，後於上周五尾盤滑落收跌。恒生指數下跌 1.35%，報 26,128.20 點；國企指數下跌 1.49%，報 9,303.10 點；恒生科技指數下跌 2.89%，報 6,195.11 點。大型科技股普遍下跌嚴重，小米集團及金山雲皆下跌約 8%，萬國數據、京東集團下跌約 4%，阿裏巴巴下跌約 3%。受到特朗普對醫藥徵收 100%關稅的消息影響，醫藥股跌幅居前。阿裏健康及京東健康皆下跌超 4%，藥捷安康及多只醫藥股跌幅超 10%。

➤ **A 股市場：上周五 A 股市場低開低走，可關注國慶假期後市場表現**

上周 A 股週一表現不佳後展現出韌性，在周中開始回升。但或許源於節前市場做多情緒不佳，資金活性下降，導致上周五 A 股市場集體低開後持續下行，可關注節後 A 股表現。截至收盤，上證指數下跌 0.65%，報 3,828.11 點；深證成指下跌 1.76%，報 13,209.00 點；創業板指收跌 2.60%，報 3,151.53 點。房地產板塊在盤中一度大漲，合肥城建等股漲停。石油石化、鋼鐵板塊走高。生物醫藥表現不佳，多只股票跌停或跌超 10%，其中包括向日葵、廣生堂、博瑞醫藥、奧賽康等。科技股今日迎來下跌浪潮，電腦、傳媒、電子和通信板塊跌幅居前，慧辰股份、初靈資訊、合合資訊等多只股跌停及跌超 10%。

債券>>>

➤ **美債：美國公債上周五收益率漲跌不一，兩年期公債周累計上漲超 7 個基點**

美債上周呈波動上漲態勢，上周五兩年期美債收益率尾盤下跌 1.23 個基點至 3.6430%，周累漲 7.15 個基點。10 年期美債收益率上漲 0.57 個基點至 4.1755%，周累漲 4.81 個基點。

➤ **非美債市：除德國外歐洲各國 10 年期公債周線普遍上漲**

歐洲各國 10 年期公債上周普遍收漲，10 年期德國公債收益率較週四尾盤下跌 2.8 個基點，至 2.746%，周累計下跌 0.2 個基點。兩年期德國公債收益率下跌 0.9 個基點，至 3.030%，周累計上漲 0.7 個基點。10 年期英國公債收益率周累計上漲 3.1 個基點至 4.746%。10 年期法國公債收益率周累計上漲 1.5 個基點至 3.569%。10 年期義大利公債收益率周累計上漲 4.7 個基點至 3.581%。

➤ **國債：中國公債上周五集體上漲**

國債期貨上周五集體小幅上漲，截至收盤，國債兩年期主力合約漲 0.04%，5 年期主力合約漲 0.06%，10 年期主力合約漲 0.13%，30 年期主力合約漲 0.20%。

外匯 >>>

➤ **美元：美元上周五繼續走低，但上周漲幅仍超 0.50%**

繼美國通脹數據公佈後，美元在上周五繼續走低，但周線仍上漲。ICE 美元指數上周五下跌 0.39%，報 98.169，全周累計上漲 0.54%。彭博美元指數上周五下跌 0.27%，報 1205.30 點，全周累計上漲約 0.56%。

➤ **非美貨幣：美元兌其他主要國家貨幣周線連續第二周上漲**

美元兌其他主要國家貨幣周線連續第二周上漲，數據顯示美國經濟具有韌性。截至上周五收盤，美元兌日元下跌 0.19%，報 149.51 日圓，周累計上漲 1.04%。歐元兌美元上周累計下跌 0.37%。英鎊兌美元上周累計下跌 0.51%，美元兌瑞郎上周累計上漲 0.31%。

➤ **人民幣：在岸人民幣兌美元較上一交易日下跌 92 點**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 71435 元，較上一交易日（上周四）下跌 16 點，整交投於 7.1110-7.1483 區間，在岸人民幣兌美元報 7.1345 元，較上一交易日（上周四）下跌 92 點。

➤ **虛擬貨幣：虛擬貨幣市場上周表現不佳，比特幣及以太幣期貨跌幅超 5%。**

上周 CME 比特幣期貨 BTC 主力合約收盤價在 109,200 美元水準，周累計下跌 5.35%。CME 以太幣期貨 DCR 主力合約周累計下跌 9.76%，報 4043.50 美元。

商品>>>**➤ 能源：油價受多方因素影響大幅上漲，突破 70 美元關鍵心理關口**

隨著特朗普在白宮會見土耳其總統埃爾多安，並在會談時表示希望土耳其停止從俄羅斯購買石油，以及來自俄羅斯副總理亞歷山大的表態，導致原油市場的擔憂情緒不斷蔓延。地緣政治因素及美國通脹數據共同推進了油價的漲勢。上周五油價大幅上漲，布侖特原油期貨每桶結算價超 70 美元，突破關鍵心理關口，周漲幅達 5.2%。美國原油期貨結算價逼近 66 美元每桶。

➤ 貴金屬：金價繼續保持漲勢，連續六周周線上漲

黃金：在 PCE 數據公佈後，黃金價格從當日低點拉升，達成六周周線上漲。上周五紐約尾盤，現貨金上漲 0.35%，報每盎司 3,762.72 美元，周累計上漲 2.09%。美國期金上漲 0.63%，報每盎司 3,794.90 美元，周累計上漲 2.37%。

金屬期市：1600 GMT，LME 指標三個月期銅下跌 0.7%，至每噸 10,189.50 美元，但周線仍上漲約 2%，創近 3 個月最好表現。

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	3,828.11	-0.65	-0.01	-0.77	14.21
	香港恆生指數	26,128.20	-1.35	-0.82	4.19	30.25
美股	道瓊工業指數	46,247.29	0.65	-0.15	1.54	8.70
	納斯達克指數	22,484.07	0.44	-0.65	4.79	16.43
	標普 500 指數	6,643.70	0.59	-0.31	2.84	12.96
歐股	英國富時 100 指數	9,284.83	0.77	0.74	1.06	13.60
	德國 DAX 指數	23,739.47	0.87	0.42	-0.68	19.24
	法國 CAC40 指數	7,870.68	0.97	0.22	2.16	6.64
亞太	日經 225 指數	44,919.80	-0.96	-0.28	5.15	12.60
	韓國綜合指數	3,431.26	1.34	-1.11	7.70	43.00
	印度 SENSEX30 指數	80,426.46	-0.90	-2.66	0.77	2.93
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	65.17	-0.84	4.62	2.69	-4.86
	現貨黃金	3,778.86	0.50	0.87	9.60	43.98
	天然氣(USD/MMBtu)	3.16	-1.34	2.13	-5.10	-19.02
	LME 銅 (USD/MT)	10,181.50	-0.76	1.93	2.82	16.12
外匯	美元指數	98.07	-0.09	0.74	0.30	-9.61
	美元/離岸人民幣	7.13	-0.15	-0.25	0.15	-2.79
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.13	-0.11	0.34	-2.92
	美元/日圓	149.21	-0.19	-1.01	1.47	-5.08
	歐元/美元	1.17	0.13	-0.73	0.27	13.17
	英鎊/美元	1.34	0.13	-0.70	-0.63	7.21
	澳幣/美元	0.66	0.17	-0.70	0.20	5.90
債券	美國 10 年期國債收益率	4.16	-0.37	0.32	-1.62	-8.95
	中國 10 年期國債收益率	1.88	-0.64	4.69	5.04	12.00

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 09 月 29 日 9:20am

本週重磅日程>>>

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測	公佈
9 月 29 日 (週一)	17:00	歐元區經濟景氣指數	95.80		
	22:30	美國達拉斯聯儲商業活動指數	0.90		
	經濟事件	-			
9 月 30 日 (週二)	09:30	中國製造業 PMI(9 月)	49.40		
	14:00	英國 GDP (同比) (第二季)	1.30%		
	14:00	英國 GDP (季度環比) (第二季)	0.70%		
	經濟事件	- FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯發表講話			
10 月 1 日 (週三)	16:00	歐元區製造業 PMI 終值	49.80		
	17:00	歐元區 CPI (同比) (9 月)	2.00%		
	20:15	美國非農就業人數變化 (9 月)	5.4 (萬人)		
	21:45	美國製造業 PMI (9 月)	53.0		
	22:30	美國原油庫存	-60.7 (萬桶)		
	經濟事件	-			
10 月 2 日 (週四)	15:30	歐元區失業率	6.20%		
	20:30	美國初請失業金人數	21.8 (萬人)		
	經濟事件	-加拿大央行公佈 9 月貨幣政策會議紀要			
10 月 3 日 (週五)	07:30	日本失業率	2.50%		
	20:30	美國非農就業人數 (9 月)	7.39 (萬人)		
	20:30	美國失業率 (9 月)	4.20%	4.30%	
	21:45	美國服務業 PMI (9 月)	55.70		
	經濟事件	- 日本央行行長植田和男舉行新聞發佈會			

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，本文件全部或部分内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。
