

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

比財富傳承更重要的，是精神的傳承>>>

引言

在高淨值家族領域，「財富傳承」是一個經久不衰的核心議題。然而，隨著時代的發展，越來越多的家族意識到，物質財富的延續固然重要，但若沒有與之相匹配的精神內核作為支撐，再龐大的商業帝國也可能在代際更迭中迷失方向、分崩離析。真正的傳承，不僅僅是將「金山銀山」穩妥地交給下一代，更是將創造這些財富的價值觀、智慧與責任感一併傳遞。家族辦公室，作為家族的「戰略總設計師」與「守護者」，其使命正是在於協助家族實現財富與精神的協同傳承，讓家族的榮耀與理念得以延續。

➤ 以信託為架構，約束與傳承家族精神

信託，其作用遠不止大眾熟知的資產的隔離與保值，一個設計精良的信託結構，完全可以成為承載家族精神的制度性架構。

傳統的信託安排往往只關注「如何分錢」，而現代的、以精神傳承為導向的信託，則更注重「為何而分」和「如何激勵」。家族辦公室可以協助客戶在信託契約中嵌入體現家族精神的「激勵條款」與「約束機制」。例如，信託受益人資金的領取可以與後代子女的教育成就、創業行為、或在家族企業中的服務年限掛鉤，以此激勵後代勤奮好學、開拓創新，而非坐享其成。反之，對於賭博等嚴重違背家族核心價值觀的行為，則可以設定明確的懲罰性或凍結條款。

可以想像一下這樣的場景：一位白手起家的企業家，希望後代不僅繼承財富，更能傳承開拓精神。這時，家族辦公室可以幫助他設計一份「有靈魂」的信託。這不再僅僅是冷冰冰的財富分配方案，而是承載著家族期望的「行為指南」。比如，信託條款中可以約定：子孫若想獲得更多財富支持，需要完成高等教育、成功創業，或在家族企業中做出實質貢獻。這樣的設計，讓財富成為了激勵成長的階梯，而非消磨意志的溫床。

通過這種方式，冷冰冰的法律文件被賦予了溫暖的家族溫度。信託不再僅僅是一個分配財富的工具，更成為一個引導後代行為、塑造其品格的教育載體。它將上一代的期望與價值觀，轉化為一種長期、穩定且具有約束力的制度安排，確保家族精神在代代子孫的行為準則中得到延續。

➤ 以慈善為載體，實踐與昇華家族精神

慈善事業是家族精神傳承中最具感染力與凝聚力的實踐。它不僅是財富回饋社會的途徑，更是將「責任」、「仁愛」與「奉獻」等抽象價值觀具象化的最佳課堂。

家族辦公室可以幫助家族系統性、戰略性地規劃慈善事業。這包括設立家族慈善基金會或慈善信託，將慈善行為從一時的、零散的捐贈，提升為一項有目標、有管理、可持續的家族使命。例如，一個因科技創新發家的家族，可以設立專注於支持青年科學家或基礎科學研究的基金；一個重視教育的家族，可以長期資助偏遠地區的學校建設。

更重要的是，家族辦公室會鼓勵並組織家族的下一代深度參與慈善項目的決策與執行過程。讓年輕一代親身體驗如何運用財富去解決社會問題、創造積極影響，這不僅能培養他們的社會責任感與治理能力，更能讓他們在共同的目標中找到家族的認同感與歸屬感，讓家族精神在利他的實踐中得到昇華與傳播。

➤ **以家族憲章為靈魂，凝聚與引領家族精神**

如果說信託和慈善構成了傳承的「框架」，那麼《家族憲章》便是整個傳承體系的「靈魂」與「大腦」。它是一份經過家族成員共同商討、確認的指導性文件，雖不具備法律強制力，但其在凝聚家族共識方面的作用無可替代。

家族辦公室作為中立且專業的協調者，會引導整個家族共同參與到憲章的制定過程中。這個過程本身，就是一次對家族歷史、價值觀與未來願景的深度梳理與對話。憲章中會明確界定家族的使命、願景與核心價值觀；規定家族成員的權利與義務；建立家族治理的結構（如家族大會、家族理事會）；並規劃家族企業與家族財富的傳承原則。

《家族憲章》的意義在於，它為所有家族成員提供了一套共同認可的行為準則與決策依據。當面臨重大抉擇或可能出現的內部矛盾時，憲章如同家族的「憲法」，能夠有效地化解分歧，維持家族的和諧。它將飄散在空中的家族精神，落地為白紙黑字的共同承諾，成為指引家族未來航向的指南針，確保無論時代如何變遷，家族的核心靈魂始終如一。

➤ **可傳承的，不只是財富**

財富的傳承，關乎的是一個家族「能走多遠」；而精神的傳承，決定的則是一個家族「能飛多高」。在漫長的歲月裡，物質財富或許會因經濟周期而波動，但扎根在血脈中的精神品格——堅韌、創新、誠信與責任——才是家族能夠跨越週期、基業長青的根本保障。

家族辦公室的角色，正在從單純的財富管家，演變為家族文明的共建者。通過巧妙運用信託、慈善與家族憲章等方法，幫助客戶家族搭建起一個「財務資本」、「人力資本」與「精神資本」協同發展的財富傳承體系。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦>>>

➤ 中美雙方在上周日的貿易談判形成初步共識

10月26日，中美高級別經貿代表在吉隆坡舉行經貿會談並形成初步共識。美國總統特朗普隨後表示他有信心與中國達成協議。美國財政部長貝森特表示，他預計該協議將推遲中國擴大對稀土礦物和磁鐵的出口管制，並避免美國對中國商品徵收新一輪100%的關稅。中國商務部國際貿易談判代表兼副部長李成鋼在磋商結束後表示，雙方就妥善解決彼此關注的多項重要經貿議題形成初步共識，下一步將履行各自國內批准程式。

➤ 高市早苗同特朗普進行首次通話，稱加強日美同盟是日本政府的“首要任務”

日本新任首相高市早苗在與美國總統特朗普的首次通話中表示，加強日美同盟關係是日本政府的“首要任務”。共同社報導，特朗普將於本週一開始訪問日本，並於週二與高市早苗舉行峰會。

➤ 因法國政治動盪風險加劇，穆迪將法國信用評級從穩定下調至負面

信用評級機構穆迪將法國的評級展望從穩定下調至負面，理由是政治分裂風險加劇可能削弱法國政府應對關鍵政策挑戰的能力。穆迪是近期第三家調整法國主權信用評級展望的主要國際評級機構，惠譽和標普在此前均下調了法國主權信用評級。

➤ 美國終止與加拿大的所有貿易談判

由於美國最高法院正在審理特朗普在全球實施的對等管稅的合法性，特朗普指責加拿大的一個反對關稅的廣告宣傳是為了影響最高法院的判決。特朗普在上周四稱這個“虛假”的廣告使他憤怒，隨後表示將終止美國與加拿大的所有貿易談判。

股市>>>

➤ 美國市場：上周五美股市場強勢上漲，三大股指齊創新高

美國9月的核心CPI數據顯示增速放緩，這大幅提升了市場對美聯儲今年將二次降息的預期值。美股在上周五強勢高開後三大指數皆在收盤時創下新的歷史新高，其中科技股表現亮眼。截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收漲1.01%，報47,207.12點，周累計上漲2.20%。標普500指數週五收漲0.79%，報6,791.69點，周累計上漲1.92%。納斯達克綜合指數上周五收漲1.15%，報23,204.87點。VIX恐慌指數持續下跌，周累計下跌21.27%。

上周五美國科技七巨頭指數收漲1.21%，報204.06點，周累計上漲2.62%，創下歷史新高。特斯拉周累計下跌1.30%，穀歌A周累計上漲2.61%，亞馬遜周線強勢反彈，累計上漲超5.2%，Apple累計上漲超4.1%。納斯達克金龍中國指數週五小幅上漲0.27%，報8,361.90點，周上漲2.40%。其中阿特斯太陽能收漲6.0%，文遠知行收漲超5%。

➤ 歐洲市場：上周五歐元區股指收漲，STOXX 600指數及英國股指收創新高

歐元區股指上周五全線收漲，STOXX600 指數與英國股指收創歷史新高。上周五泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.23%，報 575.76 點，其上周累計上漲 1.68%。其中石油及天然氣指數領漲，上周漲幅達 4.52%，金融服務指數及工業產品及服務指數累漲超 3.6%。泛歐 STOXX 50 指數收漲 0.11%，報 5,674.50 點，周累漲 1.20%。

上周五法國 CAC40 指數基本持平上一交易日收盤價，報 8,225.63 點，周累漲 0.63%。英國富時 100 指數收漲 0.70%，報 9,645.62 點，周累漲 3.11%。德國 DAX 指數收漲 0.13%，報 24,239.89 點，周累漲 1.72%。

➤ **亞太市場：日韓股市向好，韓國股指周線上漲超 5%**

上周五截至收盤，日經 225 指數收漲 1.39%，報 49,299.65 點，周累計上漲 3.65%；日本東證指數收漲 0.48%，報 3,269.45 點，周累計上漲 3.12%。韓國綜合指數收漲 2.50%，報 3,941.59 點，周累計上漲 5.14%。其他市場方面，泰國股市上周五收漲 0.89%，新加坡股市收漲 0.13%，菲律賓股市下跌 1.09%。

➤ **港股市場：上周港股表現不俗，週五三大指數齊收漲**

港股得益於上周初大型科網股的優異表現，除上周三受到亞洲市場影響收跌外，整周呈現上漲態勢。截至上周五收盤，恒生指數收漲 0.74%，報 26,160.15 點；恒生科技指數收漲 1.82%，報 6,059.89 點；恒生中國企業指數收漲 0.68%，報 9,363.94 點。半導體行業普遍收漲，華虹半導體漲超 13%，中芯國際漲超 8%。新能源車企逆勢下跌，蔚來收跌近 3%。

➤ **A 股市場：A 股週五全天上漲，創業板指收漲超 3.5%**

A 股上周前半周時間一路上漲，於上周三下跌調整後上周四周五再度迎來上漲，上周五 A 股全天穩步上漲，上證指數收錄近十年最高點，創業板指收漲超 3.5%。截至上周五收盤，上證指數報 3,950.31 點，收漲 0.71%；深證成指報 13,289.18 點，收漲 2.02%；創業板指報 3,171.57 點，收漲 3.57%。板塊方面，存儲晶片、商業航太、算力硬體等板塊引領上漲，煤炭、燃氣板塊迎來調整，地產及白酒板塊逆勢下跌。

債券>>>

➤ **美債：美債收益率週五大幅下挫後反彈，10 年期美債收益率連續第四周周線下跌**

最新公佈的美國 CPI 數據給美債收益率帶來大幅下挫，2 年期美債在盤中一度大幅下跌超 6 個基點，隨後 Markit PMI 公佈的超預期表現帶動美債收益率迎來反彈。兩年期美債收益率上周五日內下跌 0.65 個基點至 3.4821%，周累計上漲 2.47 個基點，結束周線三連跌。10 年期美債收益率日內下跌 0.21 個基點至 3.9988%，周累計下跌 1.19 個基點，連續第四周周線下跌。

➤ **非美債市：英國公債周線下跌近 10 個基點，法國債市上周表現優異**

英國債市上周表現不佳，法國債市上周表現相對堅挺。10 年期德國公債收益率週五上漲 4.3 個基點，至 2.626%，周累計上漲約 4.6 個基點。10 年期法國公債周線累計上漲 7.2 個基點，10 年期英國公債收益率周線累計下跌約 10 個基點。

➤ **國債：中國公債週五集體收跌**

國債期貨上周五集體收跌，30 年期主力合約下跌 0.25%，10 年期主力合約下跌 0.06%，5 年期主力合約下跌 0.05%，兩年期主力合約下跌 0.01%。

外匯>>>

➤ **美元：ICE 美元指數週五持平週四收盤水準，周線累漲約 0.5%**

截至上周五匯市尾盤，ICE 美元指數基本持平週四收盤水準，報 98.94，全周累計上漲 0.51%。彭博美元指數上漲 0.06%，報 1,213.48 點，周累計上漲 0.48%。

➤ **非美貨幣：美元兌世界主要貨幣周線呈上漲態勢**

上周美元兌主要國家貨幣整體走強，截至週五收盤，美元兌日元上漲 0.20%，報 152.87 日元，周累計上漲 1.51%。歐元兌美元周累計下跌 0.23%，英鎊兌美元周累計下跌 0.85%，美元兌瑞郎周累計上漲 0.29%。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣週五上漲 5 點**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 7.1261 元，較上一交易日（週四）上漲 5 點。在岸人民幣兌美元報 7.1230 元，較上一交易日（週四）下跌 9 點。

➤ **虛擬貨幣：週五虛擬貨幣市場走強，比特幣期貨周漲幅超 4%**

上周五紐約尾盤，比特幣期貨收盤價上漲 0.53%，回到 11.1 萬美元水準，周累計上漲超 4%。以太幣期貨上周五上漲 2.00%，周累計上漲 2.17%。

商品>>>

➤ **能源：油價周線上漲超 7%**

油價在上周一短暫回調後，受到多方消息利好推動，周累計上漲超 7%。布侖特原油期貨結算價報每桶 65.94 美元，周累計上漲 7.74%。美國原油期貨結算價報每桶 61.50 美元，周累計上漲 7.61%。

➤ **貴金屬：金價終結 9 周連漲，現貨金價回歸 4,100 美元水準**

黃金：上周五金價在 CPI 公佈之前持續走低，隨後迎來反彈拉升，金價結束連續 9 周上漲走勢。上周五紐約尾盤，現貨金下跌 0.45%，報每盎司 4,107.92 美元，周累計下跌 3.35%。美國期金下跌 0.65%，報每盎司 4,118.50 美元，周累計下跌 2.25%。

金屬期市：現貨白銀上周五下跌 0.60%，報每盎司 48.628 美元，周累計下跌 6.28%。COMEX 期銅周累計上漲 2.99%，報每磅 5.118 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	3,950.31	0.71	2.88	1.74	17.86
	香港恆生指數	26,160.15	0.74	3.62	-2.59	30.41
美股	道瓊工業指數	47,207.12	1.01	2.20	1.74	10.96
	納斯達克指數	23,204.87	1.15	2.31	2.40	20.17
	標普 500 指數	6,791.69	0.79	1.92	1.54	15.47
歐股	英國富時 100 指數	9,645.62	0.70	3.11	3.16	18.02
	德國 DAX 指數	24,239.89	0.13	1.72	1.50	21.75
	法國 CAC40 指數	8,225.63	-0.00	0.63	4.18	11.45
亞太	日經 225 指數	50,187.79	1.80	2.06	11.70	25.80
	韓國綜合指數	4,014.61	1.85	5.22	17.23	67.31
	印度 SENSEX30 指數	84,211.88	-0.41	0.89	4.91	7.77
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	61.77	0.44	8.42	-0.31	-9.41
	現貨黃金	4,094.38	-0.45	-6.07	6.10	56.01
	天然氣(USD/MMBtu)	3.37	2.06	-0.74	2.09	-13.67
	LME 銅 (USD/MT)	10,962.50	0.99	3.38	6.76	25.03
外匯	美元指數	98.95	0.02	0.53	1.20	-8.79
	美元/離岸人民幣	7.11	-0.16	0.13	-0.20	-3.05
	港幣/離岸人民幣	0.92	-0.01	0.12	-0.01	-3.01
	美元/日圓	152.84	-0.01	-1.37	3.34	-2.77
	歐元/美元	1.16	0.11	-0.03	-0.80	12.42
	英鎊/美元	1.33	0.13	-0.58	-0.88	6.49
	澳幣/美元	0.65	0.35	0.35	-1.16	5.62
債券	美國 10 年期國債收益率	4.02	0.43	0.95	-3.19	-12.06
	中國 10 年期國債收益率	1.86	0.22	0.43	-0.86	10.75

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 10 月 27 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
10 月 27 日 (週一)	17:00	德國商業期望(10 月)	89.7		
	20:30	美國耐用商品訂單 (月環比) (9 月)	-2.70%		
	經濟事件	- 德國聯邦銀行巴爾茨發言			
10 月 28 日 (週二)	13:00	日本央行核心 CPI (同比)	2.00%		
	22:00	美國經濟諮商會消費信心指數 (10 月)	94.2		
	經濟事件	-			
10 月 29 日 (週三)	08:30	澳大利亞 CPI (同比) (第三季)	2.10%		
	14:00	加拿大利率決策	2.50%		
	22:30	美國當周原油庫存	-96.1 (萬桶)		
	經濟事件	-加拿大央行新聞發佈會			
10 月 30 日 (週四)	02:00	美國利率決議	4.25%	4.00%	
	11:00	日本利率決議	0.50%	0.50%	
	17:00	德國 GDP (季度環比) (第三季)	-0.30%		
	20:30	美國 GDP (季度環比) (第三季)	3.80%		
	21:00	德國 CPI (月環比) (10 月)	0.20%		
	21:15	歐元區利率決議	2.15%		
	經濟事件	- 美聯儲 (FOMC) 新聞發佈會 - 日本央行新聞發佈會 - 歐洲央行新聞發佈會			
10 月 31 日 (週五)	09:30	中國製造業 PMI	49.8		
	16:30	香港 GDP (季度環比) (第三季)	0.40%		
	18:00	歐元區 CPI (同比) (10 月)	2.20%		
	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (同比) (9 月)	2.90%		
	經濟事件	-			

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。
