

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

从财富增长到家族永续：香港高净值人群财富策略转向>>>

引言

花旗香港最新發佈的《香港千萬富翁調查報告 2025》，揭示了香港富裕階層在財富結構與管理策略上的安排與變化。報告顯示，香港千萬級富翁人數持續增長，其資產配置與傳承規劃呈現出明顯的多元化與國際化特徵。隨著財富級別提升，投資策略更趨精密，跨代傳承意識顯著增強，反映出高資產族群在複雜經濟環境中對財富永續的深度思考。

➤ 富翁人口穩步增長 資產結構趨向均衡

調查結果顯示，香港千萬級富翁人數已增至約 395,000 人，約佔 21 至 79 歲香港居民的 7%。這些富翁的總資產淨值中位數達 2,050 萬港元，流動資產中位數為 1,000 萬港元。值得關注的是，香港千萬級富翁平均在 34 歲時實現首個 100 萬港元的積累，並在 33 歲完成首次房產購置。

在資產配置方面，千萬富翁的財富分佈趨向均衡，流動資產與物業投資各佔 49%與 51%。而其流動資產中，投資產品與現金存款則各佔一半，顯示出財富結構在多元化的同時偏向穩健。此種配置策略既能保障流動性，又能透過投資獲取更高收益，體現出成熟的財富管理理念。

➤ 財富构筑差異顯著 全球佈局意識增強

報告深入分析三個不同流動資產級別的富翁群體，發現隨著財富等級提升，其投資策略與資產配置呈現系統性差異。準億萬富翁群體的投資組合展現出更高的專業性與多元化特徵，在基金、債券與結構性產品上的配置比例明顯高於其他群體，顯示其財富管理策略更為精密與系統化。

海外資產配置方面，財富級別與全球化投資意識呈現正相關。百萬級流動資產人士僅有 12%持有海外物業，千萬級別上升至 23%，而準億萬級別則達到 25%。這一梯度分佈清晰顯示，隨著財富積累，投資視野不斷拓展，資產配置不再局限於本地市場，而是積極尋求全球優質資產，以實現風險分散與收益最大化。

➤ 傳承規劃成為共識 工具運用更趨專業

在財富傳承領域，不同財富級別人士均表現出高度重視，但規劃深度與工具運用存在明顯差異。準億萬富翁中，46%優先考慮建立可轉讓資產，這一比例遠高於其他級別。更為重要的是，該群體中已有 29%採取具體傳承行動，展現出將規劃理念轉化為實踐的強烈意願。

在傳承工具選擇上，人壽保險與遺囑成為準億萬富翁群體最常用的傳承工具，使用率分別達 59%與 53%。特別值得注意的是，家族信託在此群體中的使用率達 16%，顯示超高淨值人士對專業傳承工具的認可度逐步提升。這些工具的綜合運用，不僅能實現財富有序轉移，更能有效應對稅務、法律與家族治理等複雜挑戰。

對於下一代的期望，無論是千萬級富翁還是準億萬富翁群體皆更為看中子女的財務獨立、財富升值和職業自由，體現了他們希望下一代能夠擺脫對家族財富的依賴，更希望下一代能掌握創造與管理財富的能力，從而獲得堅實的財務基礎與高度的經濟自主權。

➤ 家族辦公室：財富永續的戰略夥伴

面對千萬富翁群體日益複雜的財富管理需求，香港的頂尖家族辦公室可以成為其全方位的財富守護者與戰略夥伴。家族辦公室的服務範疇在如今已超越單純的投資管理，逐步延伸至跨代傳承、稅務規劃、家族治理與價值傳承等多個維度。

在資產配置領域，家族辦公室憑藉其專業團隊與全球資源，協助客戶構建跨地域、多資產類別的投資組合。透過深入分析各市場經濟周期與資產表現，家辦能夠幫助客戶在控制風險的同時，捕捉全球投資機會，實現財富的穩健增長。特別是在當前複雜的國際經濟環境下，這種專業的資產配置能力顯得尤為珍貴。

財富傳承規劃是家族辦公室的核心服務領域。家族辦公室顧問會根據每個家族的獨特需求，設計個性化的傳承方案。透過綜合運用家族信託、保險規劃、遺囑設計等工具，建立完整的傳承架構。這種專業規劃不僅能確保財富順利轉移，更能有效應對可能出現的稅務負擔、法律爭議等潛在風險，實現財富的跨代保值和增值。

在風險管理層面，家族辦公室提供全方位的保障服務。透過資產法律結構設計、風險評估體系建立，幫助客戶應對各類潛在風險。特別是在跨境資產配置日益普及的背景下，家辦的專業服務能夠幫助客戶有效應對不同司法管轄區的法律差異與政策變化，確保財富穩健增值。

此外，家族辦公室在家族治理與下一代培養方面發揮著不可替代的作用。透過制定家族憲章、建立家族理事會等機制，家辦協助客戶實現家族價值觀的傳承與發揚。在接班人培養方面，家辦會設計系統的培育計劃，幫助下一代逐步建立財商意識與管理能力，確保家族財富與精神的雙重傳承。

➤ 結語

《2025 花旗香港千萬富翁調查報告》清晰展現了香港富裕階層財富管理理念的深刻轉變：從單純的財富積累，轉向系統性資產配置；從個人財富管理，拓展至跨代傳承規劃。在這個演進過程中，家族辦公室以其專業性、系統性與全球視野，成為高資產家族實現財富永續的重要夥伴。隨著財富管理行業的不斷成熟，家族辦公室將在幫助香港富裕家庭應對複雜挑戰、實現財富永續方面發揮愈發關鍵的作用。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦>>>

- **歐洲及其他西方國家領導人表示，美國提出的俄烏和平計畫需“額外的工作”，特朗普表示這並非最終方案**

上周六，歐洲及其他西方國家領導人表示，美國所提出的和平計畫是結束俄羅斯與烏克蘭戰爭談判的基礎，但是仍須“額外工作”。此外，特朗普在 G20 峰會期間表示，他所提出的和平計畫並非為最終方案，暗示該方案仍存在調整的空間。

- **美國財長表示美國政府停擺造成 110 億美元損失，但美國整體經濟沒有衰退風險**

美國財政部長貝森特表示，美國政府長達 43 天的歷史最長停擺給美國經濟造成了 110 億美元的永久性損失，但鑒於利率下降且有減稅政策，貝森特認為美國經濟沒有出現負增長的風險，對於明年的增長前景仍持有樂觀態度。

- **紐約聯儲總裁威廉姆斯的講話提高了美聯儲的降息可能性，但美聯儲鷹派仍然堅持降息可能帶來風險**

紐約聯儲總裁威廉姆斯表示，美國利率可以下調，且不會危及美聯儲的通脹目標，同時有助於防止就業市場狀況惡化。美聯儲理事米蘭表示，儘管他之前主張更大幅度的降息，但如果他的投票對確保降息具有決定性意義，他將在 12 月的會議支持降息 25 個基點。而達拉斯聯儲總裁羅根呼籲應該在一段時間內維持政策利率不變，以便評估當前借貸成本水準對經濟的抑制作用。波士頓聯儲總裁柯林斯表示，在經濟展現韌性的情況下，當前的貨幣政策處於合適位置。

股市>>>

- **美國市場：上周五美國三大股指齊收漲，美聯儲鴿派發言帶動市場向好**

上周五美股盤前，紐約聯儲總裁威廉姆斯、波士頓聯儲總裁柯林斯皆透露出近期仍存在降息空間的信號，鴿派發言暫時穩住了市場對美國經濟數據和 AI 股估值過高的擔憂。美股三大股指高開後齊收漲，道瓊斯工業指數漲超 1%，銀行、醫藥、消費等板塊走高。截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收漲 1.08%，報 46,245.41 點；標普 500 指數收漲 0.98%，報 6,602.99 點；納斯達克綜合指數收漲 0.88%，報 22,273.083 點。

上周五美國科技七巨頭指數收漲 0.71%，其中穀歌收漲 3.53%，收創歷史新高，其上週累計上漲超 8%；英偉達在盤中下跌超 4%，隨後一度轉漲，最後收跌近 1%，周累計下跌近 6%。蘋果上周五單日上漲 1.97%；微軟下跌 1.32%。納斯達克金龍中國指數上周五收漲 1.23%，報 7,514.31 點，其中網易有道收漲 6.7%，阿特斯太陽能收漲 5.3%，亞朵收漲近 5%，蔚來收漲 3.4%。

- **歐洲市場：上周五歐洲股市漲跌互現，STOXX 50 周跌幅超 3%**

歐洲股市上周五漲跌互現，歐洲主要股指周線普遍下跌超 2%，STOXX 50 周跌幅超 3%，市場仍在對科技股的高估值表現擔憂。上周五泛歐 STOXX 600 指數收跌 0.33%，報 562.10 點，其上週累計下跌 2.21%。其中汽車及配件、科技板塊上周五領跌，跌幅皆超 4.5%。泛歐 STOXX 50 指數收跌 0.98%，報 5,515.09 點，周累計下跌 3.14%。

上周五法國 CAC40 指數收漲 0.02%，報 7,982.65 點，周累跌 2.29%。英國富時 100 指數收漲 0.13%，報 9,539.71 點，周累跌 1.64%。德國 DAX 指數收跌 0.80%，報 23,091.87 點，周累跌 3.29%。

➤ **亞太市場：上周五亞太股市普遍走低，日韓股指收跌超 2%**

上周五亞太股票市場普遍走低，日韓股市跌幅超 2%。截至收盤，日經 225 指數收跌 2.40%，報 48,625.88 點；日本東證指數收跌 0.1%。韓國綜合指數收跌 3.78%，報 3,853.45 點。其他市場方面，泰國股市上周五收跌 2.17%，報 1,254.02 點。新加坡股市收跌 0.96%，報 4,468.68 點。印度股市收跌 0.24%，報 85,428.04 點。澳大利亞股市收跌 1.59%，報 8,416.50 點。

➤ **港股市場：上周五三大指數齊收跌，恒生科技指數跌超 3%**

港股上周整體呈下行態勢，恒生科技指數六連跌。上周五港股受市場避險情緒所影響，三大股指集體大跌超 2%，國企指數跌下 9,000 點。截至上周五收盤，恒生指數收跌 2.38%，報 25,220.02 點；恒生科技指數收跌 3.21%，報 5,395.49 點；恒生中國企業指數收跌 2.45%，報 8,919.78 點。科技股表現不佳，蘋果概念、半導體、鋰電池、汽車、石油等熱門板塊走低，華虹半導體大跌超 6%，阿裏巴巴及小鵬汽車跌超 4%。小額借貸及智能家居板塊走強。

➤ **A 股市場：A 股三大指數週五低開低走**

上周 A 股遭受多次調整，上周五 A 股低開低走，三大股指齊收跌，上證指數失守 3,900 點，創業板指大跌超 4%。截至上周五收盤，上證指數報 3,834.89 點，收跌 2.45%；深證成指報 12,538.07 點，收跌 3.41%；創業板指報 2,920.08 點，收跌 4.02%。板塊方面，中船系概念漲超 3.5%，領漲各大板塊。水產、小紅書、拼多多等板塊表現活躍，AI 應用股走強，視覺中國、久其軟體等股漲停。新能源電池產業鏈整體走弱，鋰礦股集體大跌，天齊鋰業、贛鋒鋰業等超 10 只股票跌停，存儲晶片股調整，大港股份等多只股跌停。

債券>>>

➤ **美債：上周五美債價格上漲，美債收益率周跌幅超 8 個基點**

兩位美聯儲官員在上周五鴿派發言後，市場對美聯儲今年降息的預期提高，美債價格加速上漲致美債收益率走低，達近一個月最低水準。上周五紐約尾盤，兩年期美債收益率下跌 2.53 個基點，報 3.5075%，周累計下跌近 10 個基點。10 年期美債收益率日內下跌 2.12 個基點至 4.0633%，周累計下跌 8.50 個基點。

➤ **非美債市：上周歐元區 10 年期公債收益率普遍走低**

上周歐元區 10 年期公債收益率普遍走低，主要國家中僅 10 年期法國公債收益率上漲，這主要是因為投資者將資金從風險資產轉移到避險資產所帶來的公債價格走高導致的。上周五 10 年期德國公債收益率下跌 1.3 個基點，至 2.703%，周累計下跌 1.7 個基點。10 年期英國公債收益率上周累計下跌約 2.9 個基點，至 4.546%，10 年期法國公債收益率累計上漲 1.4 個基點，10 年期希臘公債收益率累計下跌 3 個基點。

➤ **國債：中國公債上周五多數下跌**

國債期貨上周五多數下跌，僅兩年期主力合約持平。30 年期主力合約上周五下跌 0.31%，10 年期主力合約下跌 0.04%，5 年期主力合約下跌 0.06%，兩年期主力合約持平上一交易日水準。

外匯>>>

➤ **美元：美元上周五基本持平，周累漲約 0.9%**

截至上周五匯市尾盤，ICE 美元指數上漲 0.03%，報 100.191 點，周累漲約 0.90%；彭博美元指數下跌 0.02%，報 1,226.74 點，周累漲 0.87%。

➤ **非美貨幣：美元兌主要國家貨幣周線在漲，日元周跌幅超 1%**

美元上周整體表現出色，兌其他國家主要貨幣周線呈上漲態勢，日元上周五終結四連跌。截至上周五收盤，美元兌日元下跌 0.69%，報 156.39 日元，周累計上漲 1.22%。歐元兌美元下跌 0.15%，報 1.1511 美元，周累計下跌 0.95%，英鎊兌美元上漲 0.21%，報 1.3101 美元，周累計下跌 0.53%；美元兌瑞郎上漲 0.29%，周累計上漲 1.78%。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣週五收盤價報 7.1051 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 7.1051 元，較上一交易日（週四）下跌 124 點。在岸人民幣兌美元報 7.1103 元，較上一交易日上漲 64 點。

➤ **虛擬貨幣：上周虛擬貨幣市場遭重大打擊，比特幣期貨周內跌幅近 10%**

上周虛擬貨幣市場遭受重大打擊，比特幣價格在上周五盤中一度跌至 80,533 美元，相較於 10 月初的價格大跌超 30%。上周五紐約尾盤，比特幣期貨下跌約 1.38%，周累計下跌 9.5%。以太幣期貨上周五收跌 4.04%，周累計下跌超 11.5%。

商品>>>

➤ **能源：油價上周五走低，周跌幅超 2.8%**

上周五油價走低，達近一個月最低水準，美國在努力推動俄羅斯與烏克蘭達成和平協議，這可能會推動全球石油供應增加。布侖特原油期貨結算價報每桶 62.56 美元，上周五下跌 1.29%，周累計下跌約 2.84%。美國原油期貨結算價報每桶 58.06 美元，上周五下跌 1.59%，周累計下跌約 3.15%。

➤ **貴金屬：上周五現貨金價走低，周線本月首次下跌**

黃金：上周五現貨金價走低，金價周線為本月首次下跌。上周五紐約尾盤，現貨金價下跌 0.26%，報每盎司 4,066.21 美元，周累計下跌 0.44%。美國期金上漲 0.10%，報每盎司 4,064.20 美元，周累計下跌 0.73%。

金屬期市：現貨白銀周累計下跌 1.12%，報每盎司 50.0021 美元；白銀期貨周累計下跌 1.91%，報每盎司 49.720 美元。期銅周累計下跌 1.30%，報每磅 4.9970 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	3,834.89	-2.45	-3.90	-3.03	14.41
	香港恆生指數	25,220.02	-2.38	-5.09	-2.65	25.72
美股	道瓊工業指數	46,245.41	1.08	-1.91	-2.77	8.70
	納斯達克指數	22,273.08	0.88	-2.74	-6.12	15.34
	標普 500 指數	6,602.99	0.98	-1.95	-3.47	12.26
歐股	英國富時 100 指數	9,539.71	0.13	-1.64	-1.83	16.72
	德國 DAX 指數	23,091.87	-0.80	-3.29	-3.62	15.99
	法國 CAC40 指數	7,982.65	0.02	-2.29	-1.70	8.16
亞太	日經 225 指數	48,625.88	-2.40	-3.48	-7.22	21.89
	韓國綜合指數	3,891.59	0.99	-4.80	-5.26	62.18
	印度 SENSEX30 指數	85,231.92	-0.47	0.79	1.54	9.08
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	57.84	-0.38	-3.37	-4.41	-14.88
	現貨黃金	4,060.35	-0.12	0.40	1.43	54.71
	天然氣(USD/MMBtu)	4.47	-2.36	2.52	8.44	2.47
	LME 銅 (USD/MT)	10,777.50	0.36	-0.69	-1.01	22.92
外匯	美元指數	100.28	0.10	0.69	0.47	-7.57
	美元/離岸人民幣	7.11	0.01	0.04	-0.24	-3.16
	港幣/離岸人民幣	0.91	0.00	0.15	-0.40	-3.34
	美元/日圓	156.74	0.21	-0.94	1.79	-0.29
	歐元/美元	1.15	-0.05	-0.73	-0.26	11.14
	英鎊/美元	1.31	-0.08	-0.51	-0.48	4.58
	澳幣/美元	0.65	-0.05	-0.65	-1.42	4.27
債券	美國 10 年期國債收益率	4.06	-0.52	-2.05	-0.35	-11.07
	中國 10 年期國債收益率	1.82	0.06	0.44	1.00	8.36

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 11 月 24 日 9:00am

本週重磅日程>>>

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測
11 月 24 日 (週一)	13:00	新加坡 CPI (同比) (10 月)	0.70%	
	17:00	德國 IFO 商業預期指數 (11 月)	91.60	
	經濟事件	- 歐洲央行行長拉加德發表講話		
11 月 25 日 (週二)	15:00	德國 GDP (季度環比) (第三季)	-0.30%	0.00%
	21:30	美國零售銷售 (月環比) (9 月)	0.60%	0.40%
	21:30	美國 PPI (月環比) (9 月)	-0.10%	0.30%
	23:00	諮商會消費者信心指數 (11 月)	94.60	93.30
	經濟事件	-德國央行行長內格爾發表講話		
11 月 26 日 (週三)	21:30	美國 GDP (季度環比) (第三季)	3.80%	
	21:30	美國初請失業金人數	220K	
	23:00	美國核心 PCE 物價指數 (月環比) (9 月)	0.20%	0.20%
	23:00	美國核心 PCE 物價指數 (同比) (9 月)	2.90%	
	23:00	美國新屋銷售 (9 月)	800K	710K
	23:30	美國原油庫存	-3.426M	
	經濟事件	-英國秋季預算案 -歐洲央行金融穩定評估		
11 月 27 日 (週四)	15:00	德國 GFK 消費者景氣指數 (12 月)	-24.10%	
	經濟事件	-美聯儲褐皮書 -歐洲央行公佈貨幣政策會議紀要		
11 月 28 日 (週五)	15:45	法國 CPI (月環比) (11 月)	0.10%	
	15:45	法國 GDP (季度環比) (第三季)	0.30%	0.50%
	16:55	德國失業率 (11 月)	6.30%	
	21:00	德國 CPI (月環比) (11 月)	0.30%	
	經濟事件	-德國央行行長內格爾發表講話		

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审阅。
