

## 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

莱坊最新发布的《财富报告 2025》揭示了一个正在深刻变革的全球财富图景。报告显示，全球高净值人士群体正以 4.4% 的年增长率持续扩张，然而数量增长的背后，是财富形态、管理哲学与传承逻辑的根本性转变。在充满不确定性的后疫情时代，全球财富精英的投资策略正在经历从单纯的价值保值到对地理流动性、价值认同与家族永续的综合性布局的深刻转型。

#### ➤ 财富的全球迁徙：从经济枢纽到生活中心的战略重构

全球财富的分布格局正在经历一场静默革命。数据显示，迪拜高端住宅价格在 2024 年实现 16.9% 的增长，五年累计涨幅高达 147%；迈阿密、里斯本等新兴城市也因其独特的滨水环境、优惠的税收政策与开放的签证制度，成为全球财富的新聚集地。这一现象揭示了财富选址逻辑的根本性转变：决策因素已从单一的经济效率，转向对宜居环境、社会安全、教育质量与制度优势的综合考量。远程工作模式的普及，更在技术上为这种“生活优先型”迁移提供了可能。其直接结果是，全球城市竞争进入新维度，各地不仅要比拼经济活力，更要比拼整体生活品质与制度软实力，以期在全球高端人才与资本的竞争中占据优势地位。

#### ➤ 权力的代际交接：从财富保值到价值驱动的投资哲学演进

随着史上最大规模的代际财富转移进入加速期，投资市场的逻辑正在被新一代财富持有者重新定义。莱坊的“下一代调查”清晰显示，年轻一代富豪将“健康与养生”置于国际旅行之上，超过 75% 的受访者愿意为符合环保标准的产品支付 20% 的溢价。这种价值观的变迁正深刻影响着资产配置策略，催生出“价值驱动投资”的新范式。在家族办公室层面，44% 的机构计划增持房地产，但投资重点已从传统商业地产转向更具社会韧性的物流仓储、租赁住宅及符合高标准的 ESG 资产。投资决策不再仅仅回答“收益多少”，更要回答“代表什么”，标志着更具使命感的新资本形态正在形成。

#### ➤ 可持续性的价值重塑：从道德标签到核心竞争力的根本转变

可持续性 (ESG) 已彻底完成从道德诉求到核心竞争力的蜕变。在商业地产领域，拥有顶级绿色认证的甲级写字楼展现出显著的抗风险能力，而报告指出英国 75% 的办公空间因能效标准落后面临“监管过时”风险。这一趋势在投资端更为明显：28% 的家族办公室已投资太阳能发电，29% 正寻求可再生能源存储领域的投资机会。同时，自然资本作为新兴资产类别正在快速崛起，“复古碳”信用、生态修复等项目吸引着旨在获取绿色溢价的长期资本。这一切表明，可持续性已成为资产定价中不可或缺的关键变量，决定着资产未来的价值走向与流动性。

➤ **收藏品市场的范式转移：从稀缺性到叙事性的价值重构**

即使在顶级奢侈品与收藏品领域，传统的价值评估体系也在经历重构。2024 年莱坊奢侈品投资指数整体下跌 3.3%，其中艺术品市场回调达 18.3%，但市场的整体表现掩盖了其内部的结构性质变。在线拍卖平台的成熟极大地降低了收藏门槛，吸引了新一代藏家。他们的收藏取向更具个人色彩，推动了女性超现实主义画作、稀有地图等非传统类别的价格发现。奢侈品价值的基石，正从绝对的物理稀缺性转向其承载的文化叙事与情感共鸣。这种转变预示着未来的收藏市场将更加多元化、个性化，其价值波动也将更紧密地与时代精神和社会情绪共振。

➤ **家族办公室的战略升维：从财富管家到文明传承的架构师**

面对日益复杂的全球环境，家族办公室正在经历职能的根本性蜕变。莱坊调研显示，58% 的家族办公室已让下一代成员参与决策，其中近半数因此调整了投资策略。为应对代际传承与价值观延续的挑战，家族办公室的服务范畴已从单纯的资产管理，扩展到涵盖家族治理、风险隔离与精神传承的综合解决方案。他们不仅构建全球多元化投资组合，更通过家族信托、家族宪法等工具，将抽象的家庭价值观转化为可执行的治理体系。在这个层面上，家族办公室已超越传统财富管理角色，成为协助家族实现物质财富与精神价值双重传承的战略总架构师。

➤ **結語**

《财富报告 2025》描绘的是一个新旧范式激烈碰撞的财富新时代。在这个时代，地理的边界在消融，价值的定义在扩展，传承的维度在深化。对于财富拥有者与管理机构而言，唯有深刻理解并主动拥抱地理流动性、代际价值观与系统性可持续性这三重变革本质，才能在全球格局的深刻调整中把握先机，实现财富的持久繁荣与价值的永恒传承。

## 行情回顧及後市展望

### 熱點聚焦>>>

#### ➤ 美國總統特朗普表示：已選定美聯儲下任主席人選，將很快公佈決定

美國總統特朗普在上周日表示，他已經確定下任美聯儲主席的人選，並將很快公佈這一決定。目前預測市場上最被看好的繼任者為凱文·哈賽特，目前曾經擔任美國國家經濟委員會主任，哈賽特在上周日的一場節目中表示，如果特朗普選擇他擔任美聯儲主席，他將欣然接受任命。

#### ➤ 美國與烏克蘭新一輪談判結束，特朗普表示俄烏和平協議很有可能達成

11 月 30 日，美國國務卿盧比奧在當日舉行的美國與烏克蘭的新一輪談判後表示，與烏克蘭方的會談“富有成效”，但“仍有很多工作需要做”。他同時表示，俄羅斯在任何結束與烏克蘭衝突的協議中都會發揮核心作用。美國總統特朗普在當天對媒體表示，他對美烏官員在佛羅里達舉行的會談表示樂觀，俄烏和平協議很有可能達成。

#### ➤ 空客 A320 軟體故障致全球召回，亞洲航班遭受大面積影響

11 月 28 日，亞洲多家航空公司緊急修復空客 A320 客機的軟體故障，共召回約 6,000 架飛機，覆蓋全球空客 A320 系列機隊的一半以上，尤其波及到中國和印度的航班。

### 股市>>>

#### ➤ 美國市場：上周五美國三大股指齊收漲，三大指數周漲幅皆超 3%

上周五，美股的漲勢並未因感恩節的休市和早盤芝商所故障停擺受到影響，市場對美聯儲 12 月降息的高預期及市場樂觀情緒持續蔓延，三大股指高開高走，標普 500 指數連續 5 個交易日收漲，三大指數周漲幅皆超 3%，標普 500 指數及道瓊斯工業指數錄得月線連漲。截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收漲 0.62%，報 47,716.42 點，周累漲 3.18%，月累漲 0.32%；標普 500 指數上周五收漲 0.54%，報 6,849.09 點，周累漲 3.73%，月累漲 0.13%；納斯達克綜合指數收漲 0.65%，報 23,365.686 點，周累漲 4.91%，月累跌 1.51%。VIX 恐慌指數持續走低，上周五下跌 5%，月累跌 4.78%。

上周五美國科技七巨頭指數收漲 0.35%，周累計上漲 3.95%，其中 Meta 收漲 2.26%，特斯拉收漲 0.84%，Nvidia 收跌 1.81%。納斯達克金龍中國指數上周五收漲 0.54%，報 7,792.89 點，周累計上漲 3.71%，月累計下跌 5.81%。其中小米 ADR 收漲 3.4%，小鵬收漲 3.2%，文遠知行收漲 2.3%，京東收漲 1.2%，蔚來收漲 0.7%。

#### ➤ 歐洲市場：上周五歐洲股市全線收漲，泛歐指數周漲幅超 2.5%

歐洲股市表現穩健，連續 5 個月月線上漲，泛歐指數周漲幅超 2.5%，上周五歐洲主要股市全線收漲。上周五泛歐 STOXX 600 指數收漲 0.25%，報 576.43 點，其上週累計上漲 2.55%，月累漲 0.79%。其中醫療保健、銀行、建築及材料板塊周漲幅皆超 3.7%。泛歐 STOXX 50 指數收漲 0.27%，報 5,668.17 點，周累計上漲 2.78%，月累漲 0.11%。

上周五，法國 CAC40 指數收漲 0.29%，報 8,122.71 點，周累漲 1.75%，月累漲 0.02%。英國富時 100 指數收漲 0.27%，報 9,720.51 點，周累漲 1.90%，月累漲 0.03%。德國 DAX 指數收漲 0.29%，報 23,836.79 點，周累漲 3.23%，月累跌 0.49%。

➤ **亞太市場：上周五亞太股市普遍走高，韓國股指收跌超 1.5%**

上周五亞太股票市場普遍走高，韓國股市跌幅超 1.5%。截至收盤，日經 225 指數收漲 0.17%，報 50,253.91 點；日本東證指數收漲 0.29%，報 3,378.44 點。韓國綜合指數收跌 1.51%，報 3,926.59 點。其他市場方面，泰國股市上周五收漲 0.20%，報 1,255.23 點。新加坡股市收漲 0.32%，報 4,523.96 點。澳大利亞股市收跌 0.04%，報 8,614.10 點。

➤ **港股市場：上周五三大指數漲跌不一，恒生指數收跌 0.34%**

港股上周整體呈上行態勢，週五港股漲跌不一，窄幅波動。截至上周五收盤，恒生指數收跌 0.34%，報 25,858.89 點；恒生科技指數收漲 0.02%，報 5,599.11 點；恒生中國企業指數收跌 0.38%，報 9,130.18 點。電力設備、國防軍工、金融 IC 等板塊領漲港股，嬰童、耐用消費品、工業大麻等板塊表現強勢，日常消費品、造紙與包裝、租售同權、中建系等板塊跌幅居前。

➤ **A 股市場：A 股上周五探底回升，三大指數齊收漲**

A 股上周整體呈波動上漲態勢，上周五全天探底回升，三大股指齊收漲。截至上周五收盤，上證指數報 3,888.60 點，收漲 0.34%；深證成指報 12,984.08 點，收漲 0.58%；創業板指報 3,052.59 點，收漲 0.70%。板塊方面，兩岸融合、海南自貿港等區域概念板塊表現搶眼，領漲 A 股；鋰礦、磷酸鐵鋰電、鋰電正極等新能源板塊集體上行，乳業、林木等板塊走強。銀行、保險等金融板塊普遍下行，醫藥板塊走弱，拼多多合作、小紅書平臺等概念表現低迷。

## 債券>>>

➤ **美債：上周五美債收益率反彈上行**

上周五美債收益率小幅反彈。紐約尾盤，兩年期美債收益率上漲 1.43 個基點，報 3.4893%，11 月累跌 8.43 個基點。10 年期美債收益率上漲 1.91 個基點至 4.0132%，11 月累跌 6.42 個基點。

➤ **非美債市：歐元區公債收益率上周五普遍走高，10 年期英債收益率 11 月累漲 6 個基點**

上周五歐元區 10 年期公債收益率普遍走高，10 年期德國公債收益率上漲 0.9 個基點，至 2.689%，11 月累計上漲約 5.5 個基點。10 年期法國公債收益率上漲約 0.1 個基點，至 2.029%，11 月累計上漲約 6 個基點。10 年期英國公債收益率 11 月累計上漲月 3.1 個基點，至 4.440%。

➤ **國債：中國公債上周五漲跌不一**

國債期貨上周五漲跌不一。30 年期主力合約上周五上漲 0.05%，10 年期主力合約上漲 0.03%，5 年期主力合約下跌 0.03%，兩年期主力合約下跌 0.02%。

## 外匯>>>

### ➤ **美元：美元上周五走低，11 月累跌超 0.3%**

美元 11 月跌幅超 0.3%，截至上周五匯市尾盤，ICE 美元指數下跌 0.10%，報 99.436 點，11 月累計下跌 0.33%；彭博美元指數下跌 0.13%，報 1,217.84 點，11 月累計下跌 0.29%。

### ➤ **非美貨幣：美元兌日元周累計上漲超 1.3%**

美元上周兌歐洲主要國家貨幣走弱，兌日元呈上漲態勢。上周，美元兌日元累漲 1.36%，報 156.10 日元，歐元兌美元周累計上漲 0.58%，報 1.1603 美元；英鎊兌美元周累計上漲 0.70%，報 1.3244 美元；美元兌瑞郎周累計下跌 0.17%。

### ➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣上周五收盤價報 7.0708 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 7.0708 元，較上一交易日（週四）下跌 36 點。在岸人民幣兌美元報 7.0794 元，較上一交易日上漲 6 點。

### ➤ **虛擬貨幣：上周五虛擬貨幣市場走高，比特幣期貨 11 月累跌超 15%**

上周虛擬貨幣市場呈波動上漲態勢，但 11 月仍錄得顯著跌幅，比特幣期貨月內跌幅超 15%，創 2022 年 6 月以來最大單月跌幅，以太幣期貨月內跌幅超 20%。上周五紐約尾盤，比特幣期貨上漲 2.80%，11 月累計下跌 16.09%；以太幣期貨上漲 1.6%，11 月累計下跌 23.02%。

## 商品>>>

### ➤ **能源：油價上周五小幅走低，油價連續四個月下跌**

上周五油價在經歷了兩天上漲後小幅走低，投資者關注著 OPEC+ 會議的結果。上周五布侖特原油期貨結算價報每桶 63.20 美元，下跌 0.22%。美國原油期貨結算價報每桶 58.55 美元，下跌 0.17%。油價周線上漲約 1%，但連續四個月月線下跌。

### ➤ **貴金屬：金價沖上 4,200 美元。銀價銅價皆創歷史新高**

**黃金：**上周五黃金價格沖上 4,200 美元，漲至近兩周新高位，連續第四個月上漲，市場對美聯儲 12 月降息的預期提振了黃金的需求。上周五紐約尾盤，現貨金價上漲 1.4%，報每盎司 4,217.80 美元，周累計上漲約 4%。

**金屬期市：**現貨白銀上周五上漲約 6%，報每盎司 56.32 美元，創歷史新高，連續七個月上漲；期銅上周五收漲 250 美元，報每噸 11189 美元，創歷史新高，11 月累計上漲超 2.7%。

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	3,888.60	0.34	1.40	-1.67	16.02
	香港恆生指數	25,858.89	-0.34	2.53	-0.18	28.91
美股	道瓊工業指數	47,716.42	0.61	4.29	0.32	12.16
	納斯達克指數	23,365.69	0.65	5.83	-1.51	21.00
	標普 500 指數	6,849.09	0.54	4.75	0.13	16.45
歐股	英國富時 100 指數	9,720.51	0.27	1.90	0.00	18.93
	德國 DAX 指數	23,836.79	0.29	3.23	-0.51	19.73
	法國 CAC40 指數	8,122.71	0.29	1.75	0.02	10.05
亞太	日經 225 指數	49,577.72	-1.35	1.92	-1.35	24.27
	韓國綜合指數	3,911.50	-0.38	1.61	-0.38	63.01
	印度 SENSEX30 指數	85,706.67	-0.02	0.56	0.00	9.68
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	59.17	1.06	1.91	-2.36	-12.83
	現貨黃金	4,227.87	-0.27	2.23	-0.27	61.09
	天然氣(USD/MMBtu)	4.82	-0.64	1.60	10.30	3.50
	LME 銅 (USD/MT)	11,189.00	2.28	3.82	0.00	27.61
外匯	美元指數	99.41	-0.05	-0.77	-0.05	-8.36
	美元/離岸人民幣	7.07	-0.04	0.54	-0.04	-3.68
	港幣/離岸人民幣	0.91	-0.07	0.59	-0.07	-3.88
	美元/日圓	155.84	-0.22	0.67	-0.22	-0.87
	歐元/美元	1.16	0.07	0.73	0.07	12.09
	英鎊/美元	1.32	0.00	0.99	0.00	5.74
	澳幣/美元	0.65	-0.09	1.25	-0.09	5.75
債券	美國 10 年期國債收益率	4.03	0.38	0.09	-1.20	-11.83
	中國 10 年期國債收益率	1.83	0.05	1.05	2.00	9.43

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 12 月 1 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
12 月 1 日 (週一)	16:55	德國製造業 PMI (11 月)	49.60	48.4	
	17:00	歐盟製造業 PMI (11 月)	50.00	49.7	
	22:45	美國製造業 PMI (11 月)	52.50	51.9	
	23:00	美國 ISM 製造業 PMI (11 月)	48.70		
	經濟事件				
12 月 2 日 (週二)	18:00	歐盟 CPI (同比) (11 月)	2.10%		
	18:00	歐盟失業率 (10 月)	6.30%		
	23:00	美國 JOLTS 職位空缺數 (9 月)	7.227M		
	經濟事件	-聯儲局主席鮑威爾發言			
12 月 3 日 (週三)	16:55	德國服務業 PMI (11 月)	54.6	52.7	
	17:00	歐盟服務業 PMI (11 月)	53.0	53.1	
	21:15	美國非農業就業人數變化 (11 月)	42K		
	22:15	美國工業生產指數 (月環比) (9 月)	0.10%		
	22:45	美國服務業 PMI (11 月)	54.80	55.00	
	23:00	美國 ISM 非製造業 PMI (11 月)	52.40		
	23:30	美國原油庫存	2.774M		
	經濟事件				
12 月 4 日 (週四)	21:30	美國持續申請失業救濟人數	1,960K		
	21:30	美國初請失業金人數	216K		
	經濟事件				
12 月 5 日 (週五)	18:00	歐盟 GDP (季度環比) (第三季)	0.1%	0.2%	
	23:00	美國核心 PCE 物價指數 (月環比) (9 月)	0.20%		
	23:00	美國核心 PCE 物價指數 (同比) (9 月)	2.90%	2.90%	
	經濟事件	-聯邦公開市場委員會委員鮑曼發言			

---

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审阅。

---