

## 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

#### 人工智能浪潮與家族辦公室價值：從投資引擎到財富韌性>>>

##### 引言

人工智能正從技術概念演進為驅動全球經濟增長的核心引擎。瑞銀近期發佈的《Year Ahead 2026》報告的“增長”部分中,揭示了人工智能投資的巨大規模及其對產業鏈的深遠影響。這不僅重塑了全球產業與投資格局,也為高淨值家族帶來了結構性機遇與前所未有的複雜風險。在此背景下,家族辦公室作為長期戰略架構師與複雜生態整合者的專業角色,其價值正變得日益關鍵。

##### ➤ AI基礎設施投資: 規模與產業鏈價值轉移

據瑞銀預測,2026年全球人工智能資本支出將達到5710億美元,遠超此前預期,並預計以25%的年複合增長率持續擴張,2026至2030年資本支出預計再累計增加4.7萬億美元。這股投資浪潮首先強勁推動了「使能層」——包括晶片、數據中心、雲計算等基礎設施領域。

更深層的影響在於產業鏈價值的轉移。報告預測,到2030年,人工智能產業鏈總收入將達到3.1萬億美元,其中近三分之一(約9900億美元)將來自「應用層」。這表明,長期價值正從當前主導投資的大型科技平台,向能夠將人工智能轉化為實際生產力、成本優勢或新收入的垂直應用企業遷移。對高淨值投資者而言,這意味著投資視角需從當前熱門的晶片巨頭,拓展至更廣泛、更注重實際商業成效的應用領域。家族辦公室的價值在此顯現:其憑藉專業投研能力,能協助家族穿透技術熱潮,系統評估產業鏈各環節,構建均衡組合,實現財富與時代趨勢的深度綁定。

##### ➤ 算力需求激增: 重塑能源與資源投資格局

人工智能的指數級增長伴隨著巨大的能源消耗。報告指出,到2030年,僅美國數據中心的電力需求就可能相當於瑞典目前全年的用電量;至2035年,其佔美國總用電量的比例可能從當前的約4%激增至9%。預計2025年

美國批發電價將較 2024 年平均高出 23%，這催生了對發電、電網、儲能等整個電力價值鏈的巨大投資需求，預計 2026 年全球電網投資將達約 5000 億美元。

與此同時，關鍵原材料面臨供應壓力。以銅為例，預計 2026 年需求增長近 3%，市場缺口擴大，可能推動價格突破每噸 1.3 萬美元。這種由人工智能引發的「能源—資源」連鎖反應，揭示了雙重主題：其一，AI 增長所依賴的「硬性」基礎設施成為不可忽視的投資機遇；其二，這也加劇了投資環境的系統性與關聯性風險。這恰恰是單一投資者難以駕馭的複雜系統。家族辦公室的作用在於，能夠將這些傳統資產類別納入“AI 時代基礎設施”的統一框架進行戰略配置，通過跨資產、跨地域的組合管理供應鏈與政策風險，將挑戰轉化為構建穩健財富的機遇。

#### ➤ 家族辦公室的核心價值：架構、整合與韌性

面對人工智能驅動的複雜生態，家族辦公室的價值體現於構建兼具前瞻性與穩健性的財富架構。這要求超越單純的資產分散，進行系統性的頂層設計與跨領域整合。

首先，在頂層戰略架構方面，家族辦公室協助將人工智能這類結構性趨勢系統性地納入資產配置框架。這不僅是界定各細分領域的權重，更關鍵在於使配置與家族的長期目標、風險承受力及流動性需求精準匹配，確保財富增長與時代主線同步，避免追逐熱點的短期行為。

其次，在複雜機遇整合方面，家族辦公室的核心能力在於穿透產業鏈，進行多層次佈局。針對 AI 價值從硬件向應用轉移的趨勢，家辦能構建跨越公開市場與私募領域的組合，實現對基礎設施、平台與垂直應用價值鏈的「全光譜」覆蓋。同時，面對 AI 激增的算力需求所衍生的能源與資源投資格局，家辦能夠將這些傳統資產類別納入“AI 時代基礎設施”的統一視角下進行配置，通過跨資產、跨地域的策略，將資源約束挑戰轉化為構建穩健財富的機遇。

最終，在全局風險管控方面，家族辦公室承擔系統性風險管理中樞的職責。其管理貫穿全局：從審視 AI 投資是否導致組合風格過度集中，到評估技術增長對能源回報的傳導效應，再到預判供應鏈與政策變化。更重要的是，家辦能洞察並管理這些跨領域風險之間的關聯性，防止其在市場壓力下共振放大，從而在擁抱增長潛力的同時，守護財富的下行安全邊界。

## 行情回顧及後市展望

### 熱點聚焦>>>

#### ➤ 中美視頻通話，積極評價此前貿易談判成果的落實情況

中國國務院副總理何立峰同美國財政部長貝森特和貿易代表格利爾在12月5日晚間舉行視頻通話，雙方就下一步開展務實合作和妥善解決經貿領域雙方關注內容進行了深入且富有建設性的交流。據報導，中美雙方將繼續發揮好中美經貿磋商機制作用，不斷拉長合作清單、壓縮問題清單，推動中美經貿關係持續穩定向好。通話過程中雙方“積極評價”了在此前的貿易談判成果落實情況，並討論了開展合作和解決彼此關切的下一步措施。

#### ➤ 經合組織表示，全球經濟增長勢頭好於預期，警告關稅、AI熱潮可能考驗全球經濟增長的韌性

經濟合作與發展組織在12月2日發佈最新經濟展望報告，指出今年全球經濟韌性超出預期。“擴張性宏觀政策、市場對新技術的積極，以及人工智慧帶動貿易和投資增長”這三個方面因素共同支撐全球需求。報告同時發出警告，認為全球經濟風險正在累積，如“貿易保護主義升級對全球供應鏈和產出的影響，AI領域資產估值過高後回調，以及各國財政脆弱性”等可能阻礙經濟增長。

#### ➤ 聯合國報告指出：AI管理差異或加劇國家之間的不平等

12月2日，聯合國開發計畫署亞洲及太平洋區域局發佈了一份有關AI的說明報告，其中指出雖然AI為發展開闢了新路徑，但由於各國發展基礎各不相同，若缺乏對AI的有效管理，則可能導致各國間的差距持續擴大，從而加劇國家之間的不平等。

#### ➤ 歐盟擬推出新方案，旨在破解投資障礙，提升競爭力

歐盟執委會與上周提出一系列新措施，旨在便利跨境業務，並賦予歐洲證券和市場管理局更廣泛的監管權，以提升歐盟的資本市場競爭力。具體措施包括通過加強受監管市場和中央證券存管機構的通行機制，簡化跨境業務操作。

#### ➤ 美國參議院兩黨推出《安全晶片法案》，旨在阻止特朗普放鬆對中國的AI晶片出口限制

美國參議院兩黨議員與上周四提出了《安全晶片法案》，旨在阻止特朗普政府在未來兩年半內放鬆對中國獲取AI晶片的限制。根據公開報導，法案要求負責出口管制的美國商務部在未來兩年半（30個月）內拒絕任何來自中國、俄羅斯等國的買家獲取先進AI晶片的出口許可。

## 股市>>>

### ➤ 美國市場：上周五美國三大股指齊收漲，標普和納指四連漲

上周五公佈的美國經濟關鍵數據進一步鞏固了市場對本周美聯儲降息的信心，三大股指小幅高開後齊收漲，標普500指數和納斯達克指數四連漲，標普500指數逼近歷史高位。截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收漲0.22%，報47,954.99點，標普500指數收漲0.19%，報6,870.40點，納斯達克綜合指數收漲0.31%，報23,578.128點。各板塊指數分化明顯，可選消費、晶片、銀行表現強勢，公用事業、醫藥、美國光伏等板塊指數走弱。個股方面，Adobe漲超5%，甲骨文收漲1.52%，奈飛收跌2.89%。

上周五美國科技七巨頭指數收漲0.17%，周累計上漲0.82%，其中Meta、穀歌A至多收漲1.80%，微軟、特斯拉小幅收漲，英偉達收跌0.53%，蘋果收跌0.68%。納斯達克金龍中國指數上周五收漲1.3%，報7,792.89點，周累計上漲近0.5%。其中百度收漲5.8%，萬國數據收漲4.5%，小鵬收漲2.7%，小馬智行收跌2.8%。

### ➤ 歐洲市場：上周五歐洲股市整體表現平穩，各國指數上周漲跌幅小於1%

歐洲股市上周表現較為平穩，歐洲各國股指周漲跌幅小於1%。上周五歐洲股市漲跌不一，泛歐STOXX 600指數收跌0.01%，報578.77點，其上周累計上漲0.41%。其中汽車及配件指數、零售指數周累計漲超5%，基礎資源指數漲超3%。泛歐STOXX 50指數收漲0.10%，報5,723.93點，周累計上漲0.98%。

上周五，德國DAX指數收漲0.61%，報24,028.14點，周累漲0.80%；法國CAC40指數收跌0.09%，報8,114.74點，周累跌0.10%；英國富時100指數收跌0.45%，報9,667.01點。

### ➤ 亞太市場：上周五亞太股市多數走低，韓國股指漲超1.5%

上周五，亞太股票市場多數走低，韓國股市漲超1.5%。截至收盤，日經225指數收跌1.05%，報50,491.87點；日本東證指數收跌1.05%，報3,362.56點。韓國綜合指數收漲1.78%，報4,100.05點。其他市場方面，泰國股市上周五收跌0.08%，報1,273.77點。新加坡股市收跌0.25%，報4,523.85點。澳大利亞股市收漲0.19%，報8,634.60點。

### ➤ 港股市場：上周五港股低開高走，三大指數集體收漲

港股連續兩天上漲，然而上周周中的跌幅限制了港股的漲幅。上周五港股低開高走，三大指數集體收漲，恒生指數重回26,000點。截至上周五收盤，恒生指數收漲0.58%，報26,085.08點；恒生科技指數收漲0.84%，報5,662.46點；恒生中國企業指數收漲1.01%，報9,198.30點。中資保險、稀土永磁概念板塊領漲，阿裏巴巴概念表現強勢；公用事業、航空、人民幣升值等板塊回調。

➤ **A股市場：A股上周五震盪走強，三大指數齊收漲**

A股上周整體呈波動態勢，上周五A股全天震盪走強，三大股指齊收漲，創業板指漲超1.3%。截至上周五收盤，上證指數報3,902.81點，收漲0.70%；深證成指報13,147.68點，收漲1.08%；創業板指報3,109.30點，收漲1.36%。板塊方面，國家發佈《國家金融監督管理局關於調整保險公司相關業務風險因數的通知》，帶動保險、券商等金融板塊股午後爆發，領漲A股，中銀證券、瑞達期貨等股漲停。商業航太概念延續漲勢，超捷股份、航太動力等十數只股漲。兩岸融合、核聚變、超導等板塊漲幅居前；摩爾線程概念上周五跌幅居前。

## 債券>>>

➤ **美債：上周五美債收益率持續上漲**

上周五美債收益率在PCE通脹數據發佈後繼續上行，日漲幅超3個基點，10年期美債全周漲幅超10%。紐約尾盤，兩年期美債收益率上漲3.77個基點，報3.5603%，周累漲7.10個基點。10年期美債收益率上漲3.69個基點至4.1351%，周累漲12.18個基點。

➤ **非美債市：德國和英國公債收益率上周五普遍走高，10年期英債收益率周累漲超10個基點**

上周五德國和英國公債收益率普遍走高，10年期德國公債收益率上漲2.8個基點，至2.798%，周累計上漲約11個基點；兩年期德國公債收益率上漲約2.1個基點，至2.095%，周累計上漲約6.6個基點。10年期英國公債收益率周累計上漲3.6個基點，至4.476%；兩年期英國公債收益率周累計上漲3.6個基點，至3.381%。

➤ **國債：中國公債上周五集體上漲**

國債期貨上周五集體上漲。30年期主力合約上周五上漲0.06%，10年期主力合約上漲0.16%，5年期主力合約上漲0.11%，兩年期主力合約上漲0.04%。

## 外匯>>>

➤ **美元：ICE美元指數上漲0.02%，周累跌0.46%**

截至上周五匯市尾盤，ICE美元指數上漲0.02%，報99.005點，周累計下跌0.46%；彭博美元指數下跌0.14%，報1,212.48點，周累計下跌0.45%。

➤ **非美貨幣：美元兌日元上周累計下跌 0.53%**

美元上周五兌歐洲主要國家貨幣基本持平，兌日元呈上漲態勢。紐約尾盤，美元兌日元上漲 0.17%，報 155.36 日元，周累跌 0.53%。上周五歐元兌美元基本持平，報 1.1642 美元；英鎊兌美元基本持平，報 1.3329 美元。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣上周五收盤價報 7.0692 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 7.0692 元，較上一交易日（週四）下跌 24 點。在岸人民幣兌美元報 7.0706 元，較上一交易日下跌 16 點。

➤ **虛擬貨幣：上周五虛擬貨幣市場二連跌，比特幣期貨周跌幅 1.8%**

上周五虛擬貨幣市場連續第二天走低，比特幣在盤中一度下跌近 5%，整周呈沖高回落的態勢。上周五紐約尾盤，比特幣期貨下跌 3.68%，上周累計下跌 1.80%；以太幣期貨下跌 4.09%，上周累計下跌 0.71%。

## 商品>>>

➤ **能源：油價三連漲，達近兩周高位**

上周五油價連續第三天上漲，創近兩周新高，美國原油期貨收盤價重新站上 60 美元水準。投資者持續關注著 OPEC+ 會議的結果。上周五布侖特原油期貨結算價報每桶 63.75 美元，上漲 0.77%，上周累漲 2.19%。美國原油期貨結算價報每桶 60.08 美元，上漲 0.69%，上周累漲 2.61%。

➤ **貴金屬：金價沖高回落，銀價銅價皆創歷史新高**

**黃金：**上周五黃金價格在 PCE 數據公佈後沖高轉跌。上周五紐約尾盤，現貨金價下跌 0.30%，報每盎司 4,194.86 美元，上周累計下跌 1.03%。美國期金價格下跌 0.44%，報每盎司 4,224.30 美元，上周累計下跌 0.73%。

**金屬期市：**現貨白銀上周五上漲 2.08%，報每盎司 58.3240 美元，上周累漲 3.22%；美國期銀上周累漲 2.82%，報每盎司 58.810 美元。美國期銅上周五收漲 1.47%，報每磅 5.4525 美元，上周累漲 3.37%。

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             | 3,902.81  | 0.70  | 0.37  | 0.37  | 16.44  |
|     | 香港恆生指數             | 26,085.08 | 0.58  | 0.87  | 0.87  | 30.04  |
| 美股  | 道瓊工業指數             | 47,954.99 | 0.22  | 0.50  | 0.50  | 12.72  |
|     | 納斯達克指數             | 23,578.13 | 0.31  | 0.91  | 0.91  | 22.10  |
|     | 標普500指數            | 6,870.40  | 0.19  | 0.31  | 0.31  | 16.81  |
| 歐股  | 英國富時100指數          | 9,667.01  | -0.45 | -0.55 | -0.55 | 18.28  |
|     | 德國DAX指數            | 24,028.14 | 0.61  | 0.80  | 0.80  | 20.69  |
|     | 法國CAC40指數          | 8,114.74  | -0.09 | -0.10 | -0.10 | 9.94   |
| 亞太  | 日經225指數            | 50,426.99 | -0.13 | 2.28  | 0.34  | 26.40  |
|     | 韓國綜合指數             | 4,107.00  | 0.17  | 4.73  | 4.59  | 71.16  |
|     | 印度SENSEX30指數       | 85,712.37 | 0.52  | 0.01  | 0.01  | 9.69   |
| 商品  | NYM WTI原油(USD/bbl) | 60.08     | 0.00  | 1.28  | 2.61  | -11.49 |
|     | 現貨黃金               | 4,204.94  | 0.17  | -0.65 | -0.81 | 60.22  |
|     | 天然氣(USD/MMBtu)     | 5.12      | -3.14 | 4.10  | 5.63  | 10.03  |
|     | LME銅(USD/MT)       | 11,620.50 | 1.49  | 3.86  | 3.86  | 32.53  |
| 外匯  | 美元指數               | 98.96     | -0.04 | -0.46 | -0.51 | -8.79  |
|     | 美元/離岸人民幣           | 7.07      | -0.02 | 0.05  | -0.04 | -3.68  |
|     | 港幣/離岸人民幣           | 0.91      | 0.00  | -0.01 | -0.03 | -3.84  |
|     | 美元/日圓              | 155.10    | -0.15 | 0.23  | -0.69 | -1.34  |
|     | 歐元/美元              | 1.16      | 0.06  | 0.34  | 0.44  | 12.51  |
|     | 英鎊/美元              | 1.33      | 0.04  | 0.91  | 0.74  | 6.53   |
|     | 澳幣/美元              | 0.66      | 0.02  | 1.50  | 1.39  | 7.32   |
| 債券  | 美國10年期國債收益率        | 4.13      | -0.09 | 1.09  | 2.94  | -9.58  |
|     | 中國10年期國債收益率        | 1.84      | 0.27  | 0.44  | 0.33  | 9.73   |

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間2025年12月8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8日<br>(週一)  | 7:50  | 日本 GDP 季率 (季度環比) (第三季度)   | 0.50%   |         | -0.60% |
|                | 7:50  | 日本 GDP 年化季率 (季度環比) (第三季度) | 2.20%   | -2.00%  | -2.30% |
|                | 11:00 | 中國進口年率-美元計價 (同比) (十一月)    | 1.00%   | 2.80%   |        |
|                | 11:00 | 中國出口年率-美元計價 (同比) (十一月)    | -1.10%  |         |        |
|                | 11:00 | 中國貿易帳 (美元) (十一月)          | 90.07B  |         |        |
|                | 經濟事件  | -                         |         |         |        |
| 12月9日<br>(週二)  | 15:00 | 德國貿易帳 (歐元) (十月)           | 15.3B   |         |        |
|                | 23:00 | 美國 JOLTS 職位空缺(9月)         | 7.227M  | 7.200M  |        |
|                | 經濟事件  | -德國央行行長納格爾講話              |         |         |        |
| 12月10日<br>(週三) | 9:30  | 中國 CPI 年率 (同比) (十一月)      | 0.20%   |         |        |
|                | 9:30  | 中國 CPI 月率 (月度環比) (十一月)    | 0.20%   |         |        |
|                | 9:30  | 中國 PPI 年率 (同比) (十一月)      | -2.10%  |         |        |
|                | 22:45 | 加拿大央行利率決議                 | 2.25%   |         |        |
|                | 23:30 | 美國當周 EIA 原油庫存變動 (桶)       | 0.574M  |         |        |
|                | 經濟事件  | -歐洲央行行長拉加德講話              |         |         |        |
|                | 經濟事件  | -加拿大央行新聞發佈會               |         |         |        |
|                | 經濟事件  | -加拿大央行利率決議                |         |         |        |
| 12月11日<br>(週四) | 3:00  | 美國政府預算 (美元) (十一月)         | -284.0B | -223.4B |        |
|                | 3:00  | 美聯儲利率決議                   | 4.00%   | 3.75%   |        |
|                | 21:30 | 美國續請失業金人數                 | 1,939K  |         |        |
|                | 21:30 | 美國初請失業金人數                 | 191K    |         |        |
|                | 21:30 | 美國貿易帳 (美元) (九月)           | -59.60B | -65.50B |        |
|                | 經濟事件  | -美聯儲 FOMC 經濟預測            |         |         |        |
|                | 經濟事件  | -美聯儲 FOMC 貨幣政策聲明          |         |         |        |
|                | 經濟事件  | -美聯儲利率決議                  |         |         |        |
|                | 經濟事件  | -美聯儲 FOMC 新聞發佈會 (12月10日)  |         |         |        |
|                | 15:00 | 英國 GDP 月率 (月度環比) (十月)     | -0.10%  |         |        |
| 12月12日<br>(週五) | 15:00 | 德國 CPI 月率 (月度環比) (十一月)    | 0.30%   | -0.20%  |        |

注意：本文部分数据及资讯来源于公开信息，惟港湾家办对内容之完整、准确及有效性不作任何保证。本报告亦不构成任何投资或买卖建议，读者应对此报告进行独立评估及判断，并建议在进行有关投资或买卖时，咨询专业意见。

經濟事件

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。