

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

「斬殺線」：從遊戲術語到社會焦慮，中產階級的財務警示與資產防護之道>>>

引言

當「斬殺線」從遊戲場景進入社會討論，它已不再是一個虛擬概念。這個詞形象地刻畫了當代中產家庭財務的脆弱本質：收入看似可觀，卻在高額固定支出與低儲蓄的擠壓下，處於「血條見底」的危險狀態。任何意外衝擊，都可能觸發不可逆的經濟崩潰。本文旨在剖析這一現象背後的結構性風險，並探討如何通過系統性的資產規劃，構築家庭的財務防線。

➤ 精確定義：何謂社會經濟領域的「斬殺線」？

「斬殺線」原為網絡遊戲術語，指角色生命值低至可被對手一招擊敗的臨界狀態。如今，它已被廣泛借喻為一種「社會經濟脆弱性」的臨界點。

其核心定義是：個人或家庭的財務結構極度緊繩，儲蓄與資產緩衝近乎枯竭，以至於任何單一突發負面事件（如失業、重病、意外事故），都可能擊穿其財務承受底線，觸發一系列不可逆的連鎖崩塌後果，例如：失業 → 斷供 → 信用破產 → 資產被清算 → 失去住房與基本保障。這條看不見的「線」劃分的不是遊戲勝負，而是現實中體面生活與陷入困境的邊界。與其含義最接近的官方概念是美國的「ALICE 線」，即收入高於官方貧困線，但實際仍難以負擔住房、醫療、交通、育兒等基本生活開支的生存狀態。

➤ 地域鏡像：美國的「斬殺」現實與中港的「滑落」風險

在不同的社會經濟結構下，「斬殺線」的表現形式與劇烈程度各不相同。

美國是「財務斬殺」現象最為典型與極端的觀察樣本。其背後是多重結構性因素的疊加：全面掛鉤的信用體系（租房、求職、醫保皆與信用分深度綁定，單點崩潰易引發系統性風險）、高槓桿與低儲蓄的文化、以及對中產階層相對薄弱的社會安全網。這導致許多家庭，即便賬面收入豐厚，其現金流也被房貸、學貸、商業醫保等高額固定支出精準「鎖死」，形成「精準月光」的財務結構，抗風險能力極其脆弱。前 Meta 工程師失業半年即淪落街頭的案例，正是這種「高收入、零緩衝」模式在遭遇意外衝擊後的殘酷體現。

相比之下，中國內地與香港並未普遍出現美國式極端的、快速的「無家可歸」式斬殺，但中產階級仍面臨「階級滑落」的風險。

香港的困境在於其較單一的經濟結構與高昂的生活成本。階層固化加劇導致向上流動困難，而高槓桿購房在樓市波動中極易成為階級跌落的直接導火索（房產變為負資產），加之教育、醫療等剛性支出持續攀升，令中產現金流長期緊繩。

中國內地中產的風險則常被概括為「中產返貧三件套」：高額房貸、配偶無業、子女國際教育。這種模式使家庭財務高度依賴單一收入源，且負債集中，對經濟下行、行業調整或收入波動極其敏感。風險的兌現往往表現為社會經濟地位的實質性下降，即「階級滑落」，同樣深刻侵蝕著階層的穩固性與未來預期。

➤ **家族辦公室：遠離「斬殺線」與「階級滑落」的專業避風港**

在系統性風險面前，家族辦公室的核心價值，在於為客戶構建一個能夠抵禦風浪、實現財富穩健增長與安全傳承的「避風港」。它通過以下具體服務，幫助客戶遠離懸崖邊緣，筑牢財富底盤：

1. 架構設計服務：構建安全合法的財富基石

稅務優化與合規規劃：協助客戶設計合宜的稅務身份，有效管理全球稅負，從源頭避免因稅務問題引發的財富驟減。

資產隔離與傳承架構：通過信託、保單架構重組等法律工具，實現家庭資產與經營風險、婚姻變故、債務問題的有效隔離，並設計無爭議的跨代傳承方案，確保財富定向、無損地傳遞。

2. 資產配置服務：踐行穩健為本的投資哲學

設立並管理「安全賬戶」：嚴格遵循資產配置紀律，幫助客戶建立並堅守佔比顯著的「保本升值」核心資產池。此部分資產追求絕對安全、長期複利與專款專用，是家庭財務體系抵禦風險的「壓艙石」與「穩定器」。

全球多元與多幣種配置：在全球範圍內篩選優質且多元的穩健型資產，並進行戰略性的多幣種配置，對沖單一市場風險與匯率波動，保障資產購買力的長期穩定。

3. 資源整合與全週期管理服務

醫療、教育與退休規劃：整合香港與大灣區優質醫療資源，配置保障更廣、費率更優的高端醫療險以應對「醫療斬殺線」。通過教育金及儲蓄計劃，鎖定子女長期教育支出。同時，系統規劃退休現金流，確保生活品質的長期穩定。

家族辦公室的本質，是提供一個前瞻性、系統性且具備持續執行力的財富管理解決方案。它不僅致力於資產的增值，更專注於風險的識別、隔離與對沖，通過構建堅固的財富架構與穩健的資產組合，成為客戶面對經濟不確定性時最可信賴的避風港，從根本上避免觸及「斬殺線」或陷入「階級滑落」的困境。

➤ **總結：以確定性的規劃，守護不易的繁榮**

「斬殺線」這一概念的流行，是對全體中產階級的一次集體警醒。財富的積累固然重要，但財富的保全與韌性更關乎家族長遠的安定。家族辦公室的專業角色，正是將這種對確定性的追求，轉化為可執行、可持續的規劃與行動。通過構建一個兼具安全性、成長性與傳承性的財富生態體系，幫助客戶在經濟的潮起潮落中，不僅守住財富的底線，更穩固階層的根基，從容邁向可期的未來。

註：本文內容基於公開資料與社會現象分析，不構成任何投資或財務建議。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

➤ 特朗普表示將對部分歐洲國家因格陵蘭島事宜加征關稅

美國總統特朗普在上周六表示將對來自丹麥、挪威、瑞典、法國、德國、荷蘭、芬蘭及英國的商品加征 10% 進口關稅，於 2 月 1 日開始生效，並計畫於 6 月 1 日起將稅率增加至 25%，表示相關措施將視後續談判進展而定。該行動導致格陵蘭相關問題的紛爭升級。歐洲八國則對美國做出警告，稱美國軍事奪取北約的一塊領土，可能導致華盛頓政府所主導的該軍事聯盟分崩離析。德國、法國等國家在上周日斥責美國此舉為訛詐，法國力推一系列經濟反制措施作為回應。

➤ 加拿大與中國達成初步貿易協議，大幅下調電動汽車及油菜籽關稅

加拿大總理卡尼於上周五表示，加拿大和中國已達成初步貿易協議。該協議包含削減電動汽車和油菜籽的關稅，兩國承諾將在建立新的戰略關係的同時，拆除貿易壁壘。中國商務部美大司負責人表示，加拿大將給予中國電動汽車每年 4.9 萬輛的配額享受 6.1% 的最惠國關稅待遇，不再徵收 100% 附加稅，同時配額數量將按一定比例逐年增長。

➤ 特朗普稱希望哈西特留任白宮顧問一職

上周五，美國總統特朗普稱讚其經濟顧問哈西特，並表示希望哈西特繼續留任顧問一職。哈西特在此前一直被認為是下一任美聯儲主席的主要候選人，特朗普的表態進一步加大了下一任美聯儲主席的不確定性。目前有分析人士猜測沃什將取代哈西特成為下一任美聯儲主席的主要人選。

➤ 美國司法部對美聯儲主席鮑威爾啟動刑事調查

上周初，美國司法部對美聯儲主席鮑威爾啟動刑事調查，這一行動引發起了多個反對聲音。鮑威爾回應稱，此舉是試圖影響利率的藉口，多位美聯儲前主席以及共和黨關鍵成員也在譴責該行為。同時多國央行行長及華爾街大型銀行 CEO 紛紛表示，鮑威爾行為正直，央行獨立性對保持物價和金融市場穩定至關重要。

股市>>>

➤ 美國市場：美聯儲主席候選人傳來新消息，美國三大股指齊收跌

上周五，美聯儲主席候選人狀況發生變動，特朗普表示希望哈西特繼續擔任白宮顧問，這導致另一位美聯儲主席候選人沃什成為最受關注候選人，一定程度上打擊了市場對美聯儲在2026年降息的預期，美國股市由漲轉跌，三大美國股值全線收跌，VIX恐慌指數小幅上漲。

截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收跌0.17%，報49,359.33點，上周累計下跌約0.29%；標普500指數收跌0.06%，報6,940.01點，上周累計下跌約0.38%；納斯達克綜合指數收跌0.07%，報25,529.26點，上周累計下跌約0.92%。VIX恐慌指數收漲0.13%，報15.86，上周累計上漲9.45%。板塊指數方面表現分化，晶片、地產、工業走強，醫藥、區域銀行、銀行等板塊領跌。

上周五美國科技七巨頭指數收跌0.30%，周累計下跌1.58%，其中特斯拉、Meta、英偉達、穀歌A至多收跌0.84%，亞馬遜、微軟則至多收漲0.70%。納斯達克金龍中國指數上周五收跌1.15%，報7,720.19點，其中小米收跌3.5%，阿裏巴巴收跌約3%，美團收跌約2%，騰訊、京東跌超1%。

➤ 歐洲市場：上周五歐洲股市普遍走低

歐洲股市上周五普遍走低，泛歐STOXX 600指數收跌0.03%，報614.38點，上周累計上漲0.77%。泛歐STOXX 50指數收跌0.19%，報6,029.45點，上周累計上漲0.53%。

德國DAX指數收跌0.22%，報25,297.13點，上周累計上漲0.14%；英國富時100指數收跌0.04%，報10,235.29點，上周累計上漲1.09%；法國CAC40指數收跌0.65%，報8,258.94點，上周累計下跌1.23%。

➤ 亞太市場：上周五亞太主要股市漲跌互現

上周五亞太主要股票市場漲跌互現。截至收盤，日經225指數收跌0.3%，報53,936.17點；日本東證指數收跌0.3%，報3,658.68點。韓國KOSPI指數收漲0.9%，報4,840.74點。其他市場主要股指方面，新加坡股市收漲0.22%，報4,843.93點，澳大利亞股市收漲0.48%，報8,903.90點。

➤ 港股市場：港股三大股指集體下跌

上周五港股三大股指集體下跌。截至收盤，恒生指數收跌0.29%，報26,844.96點；恒生科技指數收跌0.11%，報5,822.18點；恒生中國企業指數收跌0.50%，報9,220.81點。阿裏健康跌逾5%，騰訊音樂、零跑汽車跌逾4%，理想汽車、金山軟體跌逾2%。半導體、晶片股逆勢走強，兆易創新漲超16%，華虹半導體漲逾7%，中芯國際漲逾2%。

➤ **A股市場：A股三大股指上周五集體收跌**

上周五A股三大股指集體收跌。截至收盤，上證指數收跌0.26%，報4,101.91點；深證成指收跌0.18%，報14,281.08點；創業板指收跌0.20%，報3,361.02點。板塊概念方面，半導體產業鏈逆勢爆發，天嶽先進、通富微電等多股漲停；機器人概念股走強，五洲新春、方正電機等漲停；電網設備板塊拉升，思源電氣、積成電子等漲停。AI應用、油氣、醫藥醫療、數字貨幣等板塊跌幅居前。

債券>>>

➤ **美債：上周五美債收益率拉升**

上周五美債收益率拉升，市場對明年降息預期下降後美債收益率開始攀升。紐約尾盤，兩年期美債收益率上漲3.03個基點，報3.5945%，上周累計上漲6.24個基點。10年期美債收益率上漲5.75個基點，報4.2269%，上周累計上漲5.96個基點。

➤ **非美債市：上周五歐元區公債收益率普遍走高，10年期公債上周周線普遍走低**

上周五歐元區10年期公債收益率普遍走高，10年期公債周線多數走低。上周五歐洲尾市，10年期德國公債收益率上漲1.6個基點，至2.835%，上周累計下跌2.8個基點；兩年期德國公債收益率上漲1.3個基點，至2.111%，上周累計上漲0.5個基點。10年期法國公債收益率上周累計下跌0.7個基點，10年期義大利公債收益率累計下跌4.4個基點，10年期西班牙公債收益率上周累計下跌3.1個基點。

➤ **國債：中國公債上周五全線漲跌互現**

上周五國債期貨全線漲跌互現。截至收盤，30年期主力合約跌0.09%，10年期主力合約漲0.01%，5年期主力合約漲0.05%，2年期主力合約漲0.03%。

外匯>>>

➤ **美元：ICE美元指數上漲0.04%，報99.363點**

美元在特朗普表示希望哈西特繼續留任白宮顧問後，從日內低點升至日內高點，上周美元整體呈震盪上行態勢。截至上周五匯市尾盤，ICE美元指數上漲0.04%，報99.363點，上周累計上漲0.24%；彭博美元指數上漲0.01%，報1,211.75點，周線基本持平。

➤ **非美貨幣：上周五美元兌主要國家貨幣漲跌互現，兌日元下跌約0.3%**

美元上周五兌主要國家貨幣漲跌互現，兌日元下跌約 0.3%。美元兌日元下跌 0.3%，報 158.16 日元；歐元兌美元下跌約 0.1%，報 1.1594 美元。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣上周五收盤價報 6.9678 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 6.9678 元，較上一交易日（週四）下跌 46 點。在岸人民幣兌美元報 6.9680 元，較上一交易日漲 59 點。

➤ **虛擬貨幣：上周虛擬貨幣市場走高，比特幣上周累漲近 5%**

上周虛擬貨幣市場波動，比特幣上周累計上漲約 5%，以太幣上周累計上漲 6.40%。

商品>>>

➤ **能源：油價上周五走高**

上周五油價走高，市場仍對伊朗等地的地緣政治局勢表示擔憂，上周五布侖特原油期貨結算價報每桶 64.13 美元，上漲約 0.58%。美國原油期貨結算價報每桶 59.44 美元，上漲約 0.42%。

➤ **貴金屬：貴金屬上周五普遍走低，白銀周漲幅超 10%**

黃金：上周五在特朗普放出最新美聯儲主席候選人消息後黃金價格跳水，紐約尾盤，現貨金價小幅下跌 0.44%，報每盎司 4,595.23 美元，上周累計上漲 1.91%；美國期金下跌 0.57%，報每盎司 4,597.00 美元，上周累計上漲 2.12%。

金屬期市：貴金屬上周五普遍走低，白銀價格周漲幅超 10%。現貨白銀上周五下跌 2.72%，報每盎司 89.9079 美元，上周累計上漲 12.70%；美國期銀下跌 2.82%，報每盎司 89.740 美元，上周累漲 13.12%。美國期銅上周五下跌 2.45%，報每磅 5.845 美元，上周累跌 0.96%；現貨鉑金上周五下跌 3.32%，上周累漲 2.42%，現貨鉑金上周五下跌 0.72%，上周累跌 0.67%。

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	4,101.91	-0.26	-0.45	3.35	3.35
	香港恆生指數	26,844.96	-0.29	2.34	4.74	4.74
美股	道瓊工業指數	49,359.33	-0.17	-0.29	2.70	2.70
	納斯達克指數	23,515.39	-0.06	-0.66	1.18	1.18
	標普 500 指數	6,940.01	-0.06	-0.38	1.38	1.38
歐股	英國富時 100 指數	10,235.29	-0.04	1.09	3.06	3.06
	德國 DAX 指數	25,297.13	-0.22	0.14	3.29	3.29
	法國 CAC40 指數	8,258.94	-0.65	-1.23	1.34	1.34
亞太	日經 225 指數	53,368.40	-1.05	2.75	6.02	6.02
	韓國綜合指數	4,832.05	-0.18	4.48	14.66	14.66
	印度 SENSEX30 指數	83,570.35	0.22	-0.73	-1.94	-1.94
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	59.35	-0.15	-0.25	3.36	3.36
	現貨黃金	4,675.78	1.73	1.70	8.25	8.25
	天然氣(USD/MMBtu)	3.47	11.76	1.73	-5.91	-5.91
	LME 銅 (USD/MT)	12,803.00	-2.31	-1.50	3.06	3.06
外匯	美元指數	99.09	-0.30	0.23	0.78	0.78
	美元/離岸人民幣	6.96	-0.12	0.13	-0.24	-0.24
	港幣/離岸人民幣	0.89	-0.13	0.17	-0.44	-0.44
	美元/日元	157.56	-0.35	0.36	0.54	0.54
	歐元/美元	1.16	0.29	-0.30	-0.97	-0.97
	英鎊/美元	1.34	0.14	-0.49	-0.56	-0.56
	澳幣/美元	0.67	0.13	-0.28	0.28	0.28
債券	美國 10 年期國債收益率	4.22	0.00	1.14	1.34	1.34
	中國 10 年期國債收益率	1.83	-0.49	-1.66	-1.24	-1.24

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2026 年 01 月 19 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
01 月 19 日 (週一)	10:00	中國規模以上工業增加值年率(同比)(12 月)	4.80%		
	10:00	中國失業率(12 月)	5.10%		
	10:00	中國季度 GDP 年率(同比)(第四季度)	4.80%		
	10:00	中國 GDP 季率(季度環比)(第四季度)	1.10%		
	18:00	歐元區 CPI 年率(同比)(12 月)	2.10%		
	經濟事件	-中國國家統計局國民經濟運行情況新聞發佈會 -歐元區財長會議			
01 月 20 日 (週二)	9:00	中國央行貸款市場報價利率(LPR)(1 月)	3.50%		
	9:15	中國央行貸款市場報價利率(LPR)	3.00%		
	經濟事件	-			
01 月 21 日 (週三)	15:00	英國 CPI 年率(同比)(12 月)	3.20%		
	經濟事件	-美國總統特朗普講話			
01 月 22 日 (週四)	21:00	美國實際 GDP 年化季率(季度環比)(第三季度)	3.80%		
	21:00	美國初請失業金人數	198.00K		
	23:00	美國核心 PCE 物價指數月率(月度環比)(11 月)	0.20%		
	23:00	美國核心 PCE 物價指數年化季率(同比)(11 月)	2.80%		
	經濟事件	-歐洲央行行長拉加德講話			
01 月 23 日 (週五)	1:00	美國當周 EIA 原油庫存變動(桶)	3.391.00M		
	11:00	日本央行利率決議	0.75%		
	22:45	美國 Markit 服務業 PMI(1 月)	52.50		
	22:45	美國 Markit 製造業 PMI(1 月)	51.80		
	經濟事件	-日本央行行長召開新聞發佈會			

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。
