

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

中國人口結構轉變：財富傳承與養老規劃>>>

引言

中國人口結構正經歷一場深刻轉變：一方面，中國國家統計局數據顯示中國出生率於 2025 年跌至每千人僅 5.63 人，過去 10 年間累計下降約 56%；另一方面，醫療進步與生活水平提升推動人均壽命持續增長。這一「生得更少、活得更久」的趨勢，直接加速了社會整體老齡化。2025 年，全國 60 歲以上人口已突破 3.2 億。在此背景下，財富的代際流動顯得更為集中——未來十年預計將有 20 萬億元家庭財富傳遞至下一代。對高淨值家庭而言，如何在子女數量減少、繼承資產相對增多的情況下，實現財富的有效傳承與妥善管理，同時確保自身享有高品質的養老生活，已成為亟待規劃的雙重課題。

➤ 社會結構劇變：低生育、長壽化驅動的傳承與資產管理焦點

中國正以年均約 2000 萬人的規模迎來史上最大退休潮，而同期 2025 年新生兒數量僅 792 萬人，出生人口較十年前累計下降 56%。這種「頂部加速老化、底部持續收縮」的人口結構，導致家庭財富向更少子代集中傳遞。據《胡潤百富 2025 中國高淨值人群品質養老報告》，中國擁有千萬人民幣家庭淨資產的高淨值家庭數量達 206.6 萬戶，其中超過五成已配置商業年金保險，顯示該群體對財富保全與有序傳承的高度關注。在子女數量減少、人均壽命延長的現實下，高淨值家庭面臨的核心議題已從「如何積累財富」轉向「如何有效傳承並幫助下一代管理好可能遠超以往的繼承資產」。

➤ 傳承規劃與青年資產引導：從財富移交到能力賦能

面對財富傳承，高淨值人群的規劃呈現出結構化與風險意識並重的特點。報告顯示，他們最認可的傳承工具是法定繼承（68%）與保險（67%），而資產規模 3000 萬以上的家庭對家族信託或保險金信託的認可度（47%）明顯更高，這類工具能有效實現債務隔離、稅務籌劃與代際分配安排。值得注意的是，高淨值人群對下一代的最大憂慮中，僅次於健康風險（44%）的即是子女染上劣習（30%），反映出他們深知，財富順利傳承不僅關乎法律架構，更與繼承人的品性與管理能力息息相關。

對於年青一代而言，未來可能承接的資產規模或許前所未有，因此提前培養其財商與管理能力至關重要。專業的財富管理服務可協助家庭設立教育信託、制定階段性資產支配機制，並通過指導與實踐，幫助年輕成員樹立



理性的財富觀、建立投資紀律，避免因資產驟增而引發的行為風險與財富耗散，實現從「繼承財富」到「繼承財富管理能力」的關鍵跨越。

➤ **養老安排與資產保障：減輕子女負擔，實現自主晚年**

在規劃傳承的同時，高淨值人群自身的養老保障同樣重要。報告指出，高淨值銀髮族退休後收入替代率高達75%，遠超全國平均的42.6%，其養老資金來源更多元，包括金融投資收益（43%）、租金（29%）及商業年金保險（23%）。在養老方式上，68%的現狀高淨值銀髮族選擇居家養老，追求生活自主與環境熟悉；但尚未退休的群體中，對社區養老（19%）的傾向明顯上升，顯示對專業醫療、社交配套的認可度提高。

確保養老生活品質，關鍵在於構建持續穩定的現金流與全面的健康保障。通過商業年金保險、穩健投資組合等方式，可以鎖定長期收益，對沖長壽風險。同時，整合高端醫療資源、規劃適宜的康養居住地，能從根本上減輕子女未來潛在的照護壓力，讓養老生活不僅有經濟保障，更有健康與尊嚴，實現真正意義上的富足晚年。

➤ **家族辦公室：一站式解決方案**

面對傳承與養老的雙重需求，家族辦公室能夠提供系統化、個性化的綜合服務，主要體現在以下三大方面：

- **資產配置與風險隔離：**結合高淨值人群投資偏好（如黃金、商業年金險、特定賽道股權），設計跨代別、跨市場的投資組合，平衡增長性、流動性與防禦性。同時，通過信託等法律架構，實現企業資產與家庭資產的有效隔離，防範經營風險向家族財富蔓延。
- **傳承架構與繼承人培養：**超越法定繼承，運用保險金信託、家族信託等工具，實現財富的定向、有條件傳遞，並融入稅務規劃。同時，為下一代提供財務教育與資產管理實踐指導，助力家族財富觀與管理能力的代際傳承。
- **養老資源整合與現金流規劃：**依據客戶對居家、社區或機構養老的偏好，整合優質醫療、康養社區及智能化養老服務資源。同時，通過保險、定製化投資方案等方式，構建充滿確定性的現金流，確保晚年生活品質自主，從根本上減輕子女的照護負擔與經濟壓力。

➤ **以規劃駕馭變局，讓財富與生活穩健延續**

人口結構的轉變非一朝一夕，但財富與生活的規劃卻需始於當下。在低生育率與長壽化交織的時代，高淨值家庭的財富策略正從單純的增值積累，轉向涵蓋傳承設計、繼承人培養與自我養老保障的系統性工程。通過前瞻性的架構安排、專業化的資產管理以及對養老需求的深刻洞察，不僅能實現財富的安全過渡與價值延續，更能讓兩代人的生活從容有序，在變局中握有確定的未來。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦>>>

➤ 上周五日元突然跳漲引發干預揣測

上周五，日元兌美元匯率在 160 附近徘徊，隨後出現明顯上漲，來到近四周高位的 155.7，日元日內漲幅超 1.6%。消息面上，紐約聯邦儲備銀行隨後對美元/日元匯率進行了“匯率詢價”，引發市場多位分析人士認為，在美元兌日元強勢多周的背景下，上述詢價行為增加了美國及日本兩國貨幣當局聯合出手干預，以阻止日元繼續走低的可能性。

➤ 美元大跌，金銀價格再創新高

截至 2026 年 1 月 23 日當周，美元錄得近七個月內最差的單周表現。周內跌幅接近 2%；黃金價格周漲幅超 8.5%，白銀則漲超 14.4%。格陵蘭島及伊朗等地情況致使歐洲市場對美國資產的風險定價出現分歧，避險情緒升溫，部分資金流向重金屬等避險資產市場，德國部分政界人士亦曾公開表示在全球不確定性，黃金儲備配置的地域分佈問題值得重新評估。

➤ IMF 上調 2026 年全球及中國增長預期

上周一，國際貨幣基金組織（IMF）小幅上調 2026 年全球經濟增長預測，並在《世界經濟展望》最新報告中預測 2026 年全球 GDP 增速將達到 3.3%，因為美國關稅戰有所緩和，並且人工智慧的熱浪正在推動財富增長及帶動生產率預期升溫。

➤ 特朗普稱已與北約就格陵蘭達成“框架協議”，格陵蘭島自治政府總理表示不了解

當地時間 1 月 21 日，美國總統特朗普表示其已經與北約秘書長馬克就格陵蘭問題形成了一項“未來協議的框架”，並據此調整部分原定的關稅措施。隔天，格陵蘭島自治政府負責人表示，其政府並不瞭解有關“協議框架”的具體內容，並重申相關事務應在既有法律與制度框架下處理。

➤ 印度擬大幅削減歐盟進口汽車關稅

據消息稱，印度和歐盟可能於 1 月 27 日達成自由貿易協定，其中，印度擬大幅削減歐盟 27 個國家的汽車進口關稅，最高將從 110% 降至 40%。



股市>>>

➤ 美國市場：市場逐漸消化經濟數據及地緣政治局勢，美國三大股指漲跌互現

上周五，市場逐漸消化了近期的地緣政治局勢及展現美國韌性的關鍵經濟數據，美股市場表現動盪但收盤價與上一交易日差別不明顯，美股三大指數漲跌互現，標普 500 指數連續兩周周線收跌，為去年 6 月以來首次，VIX 恐慌指數走低。

截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收跌 0.58%，報 49,098.71 點；標普 500 指數收漲 0.03%，報 6,915.61 點；納斯達克綜合指數收漲 0.28%，報 23,501.24 點。VIX 恐慌指數收跌 7.46%，報 15.64，上周累計下跌 1.26%。板塊指數方面，美國光伏板塊領漲，區域銀行、金融、晶片等板塊領跌。

上周五美國科技七巨頭指數收漲 1.09%，周累計上漲 0.32%，其中穀歌 A 收跌 0.79%，特斯拉收跌 0.07%，英偉達、Meta 漲超 1.5%，亞馬遜收漲 2.06%，微軟收漲近 3.3%。納斯達克金龍中國指數上周五收跌 0.26%，報 7,878.38 點，上周累計上漲 2.05%。其中小鵬收跌 3.3%，蔚來、阿裏巴巴收跌超 2%。

➤ 歐洲市場：上周五歐洲股市普遍走低，上周累跌約 1%

歐洲股市上周五普遍走低，主要股指中僅德國股值小幅收漲，上周主要股指普遍累計下跌約 1%。泛歐 STOXX 600 指數收跌 0.09%，報 608.34 點，上周累計下跌 0.98%。泛歐 STOXX 50 指數收跌 0.13%，報 5,948.20 點，上周累計下跌 1.35%。其中阿迪達斯跌超 5.5%，彪馬跌超 14%，B&M 跌超 7%。

德國 DAX 指數收漲 0.18%，報 24,900.71 點，上周累計下跌 1.57%；英國富時 100 指數收跌 0.07%，報 10,143.44 點，上周累計下跌 0.90%；法國 CAC40 指數收跌 0.07%，報 8,143.05 點，上周累計下跌 1.40%。

➤ 亞太市場：上周五亞太主要股市普遍上漲

上周五亞太主要股票市場普遍上漲，截至收盤，日經 225 指數收漲 0.3%，報 53,846.87 點；日本東證指數收漲 0.4%，報 3,629.70 點。韓國 KOSPI 指數收漲 0.76%，報 4,990.07 點。其他市場主要股指方面，新加坡股市收漲 1.31%，報 4,891.45 點；泰國股市收漲 0.21%，報 1314.39 點；澳大利亞股市收漲 0.13%，報 8,860.10 點。

➤ 港股市場：港股三大股指集體收漲

上周五港股三大股指高開後逐步收窄漲勢，隨後尾盤小幅拉升。截至收盤，恒生指數收漲 0.45%，報 26,749.51 點；恒生科技指數收漲 0.62%，報 5,798.01 點；恒生中國企業指數收漲 0.51%，報 9,160.81 點。板塊方面，新消費概念股反彈上行，其中泡泡瑪特漲幅超 6%，周漲幅超 24%。黃金股繼續上行，紫金黃金國際漲超 8%，赤峰黃金漲超 7%；光伏產業鏈走強，鈞達股份單日漲幅超 51%。

➤ **A 股市場：A 股上周五震盪上行，三大股指齊收漲**

上周五 A 股在午後開始震盪上行，三大股指齊收漲，超 100 只個股漲停。截至收盤，上證指數收漲 0.33%，報 4,136.16 點；深證成指收漲 0.79%，報 14,439.66 點；創業板指收漲 0.63%，報 3,349.50 點。板塊概念方面，光伏概念股全線表現強勢，隆基綠能、愛旭股份等三十餘只股漲停；商業航太概念股走強，航太電子等二十餘只股漲停；貴金屬板塊延續上漲趨勢，中國黃金、白銀有色等股漲停；電池、AI、機器人等板塊表現活躍。算力硬體、CPO、保險、銀行等板塊跌幅居前。

債券>>>

➤ **美債：上周五美債收益率走低**

上周五美債收益率走低，美債收益率自從上周一休市高開後在後幾個交易日逐步回吐漲幅，市場為本周美聯儲利率會議做準備。紐約尾盤，兩年期美債收益率下跌 1.19 個基點，報 3.5940%，上周累計上漲 0.79 個基點。10 年期美債收益率下跌 1.97 個基點，報 4.2252%，上周累計上漲 0.23 個基點。

➤ **非美債市：上周五歐元區公債收益率普遍走高，英國 10 年期公債上周累漲 11.2 個基點**

上周五歐元區 10 年期公債收益率普遍走高，截止收盤，10 年期德國公債收益率上漲 1.9 個基點，至 2.906%，上周累計上漲 7.2 個基點；10 年期法國公債收益率下跌 2.2 個基點，至 3.494%，上周累計下跌 2.4 個基點；10 年期英國公債收益率上周上漲 3.8 個基點，至 4.512%，上周累計上漲 11.2 個基點。

➤ **國債：中國公債上周五全線上漲**

上周五國債期貨全線上漲，截至收盤，30 年期主力合約上漲 0.07%，10 年期主力合約上漲 0.03%，5 年期主力合約上漲 0.04%，2 年期主力合約上漲 0.01%。

外匯>>>

➤ **美元：ICE 美元指數下跌 0.84%，報 97.524 點，上周累計下跌 1.87%**

美元在上周五大跌，為 2025 年 8 月至今最大單日跌幅，上周美元累計跌幅超 1.5%。截至上周五匯市尾盤，ICE 美元指數下跌 0.84%，報 97.524 點，上周累計下跌 1.87%；彭博美元指數下跌 0.70%，報 1,193.37 點，上周累計下跌 1.50%。

➤ **非美貨幣：上周五美元兌主要國家貨幣走弱，兌日元下跌近 1.6%**



美元上周五兌主要國家貨幣普遍走低，日元在匯率詢價消息影響下明顯走強。美元兌日元下跌 1.58%，報 155.90 日元，上周累計下跌 1.45%。歐元兌美元上漲約 0.5%，報 1.181 美元，上周累計漲超 1%，兌日元下跌 1.09%。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣上周五收盤價報 6.9494 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 6.9494 元，較上一交易日（週四）下跌 149 點，離岸人民幣上周累計漲幅約 0.27%。在岸人民幣兌美元報 6.9630 元，較上一交易日漲 42 點。

➤ **虛擬貨幣：上周虛擬貨幣市場震盪下行，比特幣上周累跌超 5.5%**

上周虛擬貨幣市場震盪下行，比特幣上周累計下跌超 5.5%。截至上周五紐約尾盤，比特幣上周累計下跌約 5.65%；以太幣期貨上周累計下跌 9.86%；Solana 上周累跌 11.40%。

商品>>>

➤ **能源：油價上周五走高**

上周五油價繼續走高，達到周內高點。上周五布侖特原油期貨結算價報每桶 65.88 美元，上漲約 2.8%。美國原油期貨結算價報每桶 61.07 美元，上漲約 2.9%。

➤ **貴金屬：貴金屬上周五大幅上漲，黃金價格漲超 4,990 美元，白銀價格漲超 100 美元**

黃金：上周五美元遭重挫，貴金屬價格順勢水漲船高，金銀價格再創新高，現貨金價在盤中價格一度漲超 4,990 美元。紐約尾盤，現貨金價上漲 1.04%，報每盎司 4,987.49 美元，上周累計上漲 8.52%；美國期金上漲 1.42%，報每盎司 4,983.00 美元。

金屬期市：貴金屬上周五普遍走高，現貨白銀價格漲超 100 美元，上周漲幅超 14%。現貨白銀上周五上漲 7.0%，報每盎司 102.89 美元，上周累計上漲 14.60%；美國期銀上漲 6.93%，報每盎司 103.055 美元。美國期銅上周五上漲 2.73%，報每磅 5.9365 美元，上周累漲 1.82%；現貨鉑金上周五上漲 5.20%，上周累漲 18.78%，現貨鈀金上周五上漲 5.85%，上周累漲 12.33%。

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	4,136.16	0.33	0.84	4.22	4.22
	香港恆生指數	26,749.51	0.45	-0.36	4.37	4.37
美股	道瓊工業指數	49,098.71	-0.58	-0.70	2.15	2.15
	納斯達克指數	23,501.24	0.28	-0.12	1.12	1.12
	標普 500 指數	6,915.61	0.03	-0.42	1.02	1.02
歐股	英國富時 100 指數	10,143.44	-0.07	-0.90	2.14	2.14
	德國 DAX 指數	24,900.71	0.18	-1.57	1.68	1.68
	法國 CAC40 指數	8,143.05	-0.07	-1.40	-0.08	-0.08
亞太	日經 225 指數	53,023.09	-1.53	-1.02	5.33	5.33
	韓國綜合指數	5,002.72	0.25	1.99	18.71	18.71
	印度 SENSEX30 指數	81,537.70	-0.94	-2.43	-4.32	-4.32
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	61.11	0.07	3.00	6.80	6.80
	現貨黃金	5,045.68	1.17	8.03	16.82	16.82
	天然氣(USD/MMBtu)	6.20	17.59	100.16	68.29	68.29
	LME 銅 (USD/MT)	13,115.00	2.82	2.44	5.57	5.57
外匯	美元指數	97.21	-0.40	-2.20	-1.14	-1.14
	美元/離岸人民幣	6.95	0.01	0.10	-0.37	-0.37
	港幣/離岸人民幣	0.89	0.01	0.10	-0.55	-0.55
	美元/日圓	154.71	-0.64	2.18	-1.28	-1.28
	歐元/美元	1.19	0.26	1.82	0.96	0.96
	英鎊/美元	1.37	0.16	1.80	1.41	1.41
	澳幣/美元	0.69	0.36	3.05	3.69	3.69
債券	美國 10 年期國債收益率	4.21	-0.28	-0.23	1.11	1.11
	中國 10 年期國債收益率	1.83	-0.05	-0.60	-1.51	-1.51

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2026 年 01 月 26 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
1 月 26 日 (週一)	17:00	德國商業期望	89.70		
	17:00	德國 Ifo 商業景氣指數	87.60		
	21:30	美國耐用品訂單 (月環比) (11 月)	-2.20%		
	21:30	美國核心耐用品訂單 (月環比) (11 月)	0.10%		
	經濟事件	-德國聯邦銀行巴爾茨發言 -德國央行行長內格爾發言			
1 月 27 日 (週二)	13:00	日本央行核心消費者物價指數 (同比)	2.20%		
	23:00	美國諮商會消費者信心指數 (1 月)	89.10		
	經濟事件	-			
1 月 28 日 (週三)	05:30	美國當周 API 原油庫存	3.04M		
	22:45	加拿大利率決議	2.25%		
	經濟事件	-日本貨幣政策會議紀要 -美國總統特朗普講話 -加拿大央行貨幣政策報告			
1 月 29 日 (週四)	03:00	美國利率決議	3.80%		
	21:30	美國初請失業金人數	198.00K		
	21:30	美國貿易收支	0.20%		
	經濟事件	-美國 FOMC 新聞發佈會及聲明			
1 月 30 日 (週五)	14:30	法國 GDP (季度環比) (第四季)	0.50%		
	16:55	德國失業率 (1 月)	6.30%		
	17:00	德國 GDP (季度環比) (第四季)	0.00%		
	18:00	歐盟 GDP (季度環比) (第四季)	0.30%		
	21:30	美國 PPI (月環比) (12 月)	0.20%		
	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务之要約或招攬。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。
