

## 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

## 技術融合與大重構——解讀 ARK 《Big Ideas 2026》>>>

### 引言

2026 年 1 月，ARK Invest 如期發佈其第十份年度研究報告《Big Ideas 2026》。這份以「大加速」為總標題的報告，並非傳統意義上的技術展望，而是一幅歷經十年迭代、具備可驗證參數與可追溯邏輯的未來經濟圖譜。本文將系統解析《Big Ideas 2026》的核心邏輯框架，並在結語部分探討家族辦公室在這一技術周期拐點中應承擔的角色職能。

#### ➤ 一、技術融合的範式躍遷：從「並列」到「協同」

《Big Ideas 2026》通過「技術收斂強度 (Convergence Network Strength)」指標清晰闡明這一趨勢。2025 年，該指標同比提升 35%——這一數字並非衡量某項單一技術的成熟度，而是不同技術平台之間相互催化的加速度。其指數級增長表明，技術融合已從趨勢演進為必然。

ARK 將人工智能、公共區塊鏈、機械人、能源儲存與多組學定義為五大創新平台，並指出它們之間已不再是簡單的「並列」關係，而是形成高度協同的「總發動機-從動輪」結構。人工智能在其中扮演核心驅動角色：算力需求推動下一代雲與能源基礎設施重構；區塊鏈為 AI 代理提供可信的結算與執行層；機械人將 AI 從數字世界延伸至物理世界；多組學則借助 AI 之力全方位重塑醫療健康格局。

AI 生產力的躍遷是這一融合進程的核心引擎。AI 已從輔助工具進化為自主生產力，相較於以前，它為企業帶來了更持久、更經濟的工作表現，推理成本在短短一年內驟降 99%以上，從而導致需求端激增。

這一框架同時提醒投資者：未來的產業機會不再集中於單一賽道，而是孕育於平台交匯的「融合節點」。那些能夠同時受益於多條學習曲線、在跨領域協同中實現成本下降與性能躍升的企業，將成為新一輪資本配置的核心標的。

#### ➤ 二、AI 消費操作系統：從「界面」到「代理人」

報告中對「AI 消費者操作系統」的闡述，從根本上顛覆了移動互聯網時代的交互邏輯。當各類 AI 基礎模型成為互聯網的底層代碼，用戶與數字世界的交互方式正從「移動優先」轉向「代理優先」。消費者日益傾向於通過 AI 完成複雜操作，而非依賴傳統的軟件工具界面。

這一轉變最直接的體現是消費路徑的極限壓縮。在互聯網早期，完成一次交易平均耗時約 1 小時；移動時代縮短至數分鐘；而在 AI 代理時代，這一過程已壓縮至約 90 秒。95% 的消費決策發生在點擊「購買」之前，個性化已不再是競爭優勢，而是品牌生存的基礎門檻。

ARK 預測，到 2030 年，AI 代理驅動的全球在線消費支出將佔在線消費市場份額的 25%，規模超過 8 萬億美元。屆時，AI 搜索流量佔比將從當前的 10% 上升至 65%，AI 相關搜索廣告收入的年增長率將保持在 50% 左右。

### ➤ **三、機械人：非市場活動顯性化**

機械人技術被 ARK 賦予了獨特的宏觀經濟學意義。報告指出，機械人不僅是 AI 的「實體化出口」，更是將「非市場活動」轉化為「顯性 GDP」的關鍵工具。

以家庭人形機械人為例，當前美國家庭年均家務勞動價值約為 6.8 萬美元，其中僅有 2600 美元通過購買服務等方式計入 GDP。若一台人形機械人能夠自動化價值 6.2 萬美元的勞動，即可將這部分隱性價值轉化為正式經濟產出。假設未來五年內美國 80%的家庭採用人形機械人，全球 GDP 增長率有望從 2-3% 提升至 5-6%。

這一分析框架突破了傳統「替代就業」的討論範式。核心問題並非「機器是否搶走工作」，而是「哪些長期未被計入經濟統計的價值，終於可以被衡量、被交易、被資本化」。從這個意義上說，人形機械人所撬動的，遠不止勞動力市場的一次調整，更是將非市場活動納入 GDP 核算體系的结构性引擎。

### ➤ **四、多組學與 AI：醫學經濟學的價值重估**

在生命科學領域，AI 正在驅動一整套價值優化鏈條：更低成本的生物數據生成→更精準的測試與洞察→更高效的 AI 驅動藥物開發→更具商業價值的治愈型療法。

ARK 預測，全基因組測序成本將在 2030 年降至 10 美元，較 2015 年下降約 10 倍；分子診斷測試數量將從 2020 年的不足百萬次增長至 2030 年的約 700 萬次；年產生生物數據量將超過 2000 億 token，為 AI 在多組學領域的應用與發展提供充足支撐。未來，AI 將助力創新藥的研發成本與上市周期大幅下降，並對「治愈型療法」的經濟模型進行重新定價。這一判斷不僅挑戰了傳統製藥行業「慢病管理優於根治」的商業邏輯，也為醫療健康領域的資本配置提供了全新的估值坐標系。

### ➤ **五、太空、能源與數字資產：基礎設施層的協同演進**

AI 駆動的算力需求正在倒逼物理基礎設施層的系統性重構。可重複使用火箭與衛星帶寬成本的持續下降，使天基 AI 計算逐步具備市場競爭力。ARK 數據顯示，AI 芯片的擴張可能使可重複使用火箭的需求較現有模型增加約 60 倍；在規模化發射成本下，太空 AI 計算的單位成本有望比地面計算低 25%。

能源領域同樣處於結構性拐點。美國電價自 1974 年以來因監管強化而中斷了長達半個世紀的下降趨勢，而隨著低成本太陽能、電池儲能及新一代核能技術重回成本下降通道，零售電價有望重啟下行周期。ARK 預測，到 2030 年，全球發電領域累計資本支出需擴大至約 10 萬億美元，以滿足 AI 與自動化發展帶來的電力需求。

在數字資產領域，穩定幣監管框架的明朗化與機構資金的持續入場，正推動代幣化真實世界資產從邊緣試驗走向主流配置。2025 年，代幣化 RWA 市場價值同比增長 208%，達 189 億美元；ARK 預測，到 2030 年，這一規模有望突破 11 萬億美元，約佔全球金融資產總量的 1.38%。

## ➤ 六、家族辦公室：三大核心優勢與技術週期應對

在技術融合加速、產業邊界消融的範式重構期，家族辦公室的獨特價值體現為三項結構性能力：

- ❖ **多元化組合配置資產，分散風險。** 面對 AI 所帶來的新格局，家族辦公室能夠憑藉專業的投資思維，進行多維度的投資佈局，有效對沖單一技術路徑或傳統資產類別的週期性風險。
- ❖ **跨周期傳承，資產保值增值。** 家族辦公室以代際傳承為時間尺度，不受短期業績與季度報表約束，在市場瞬息萬變的時代，為客戶構建穩健的長期複利曲線，確保財富跨世代延續。
- ❖ **長期視野研究市場格局與變化。** 家族辦公室可深度追蹤技術融合帶來的範式轉移，前瞻性辨識定義未來經濟底層結構的關鍵節點，從而在資本配置中做出更從容、更精準的戰略決策。

## ➤ 結語

《Big Ideas 2026》以人工智能為中樞，勾勒出公共區塊鏈、機械人技術、能源儲存、多組學四大技術平台深度耦合、相互催化的演進圖景。ARK 指出我們正站在一個舊範式尚未完全瓦解、新範式尚未完全成形的交界處。在此節點，家族辦公室可憑藉其三大核心優勢——多元化組合配置分散風險、跨週期傳承實現保值增值、長期視野研究市場格局變化，得以從容承接本輪「技術收斂紅利」，成為跨平台協同時代具韌性與前瞻性的資管機構。

## 行情回顧及後市展望

### 熱點聚焦 >>>

#### ➤ 美國財政部長貝森特表示，美中關係可以非常富有成效

上周二，美國財政部長貝森特表示，美國與中國的關係可以非常富有成效，歡迎北京作為競爭對手。同時其在 BTG Pactual 首席執行官會議上表示，美國不希望與中國脫鉤，但需要降低風險。

#### ➤ 中國 2025 年四季度貨幣政策執行報告：把握好政策實施力度、節奏與時機

上周三中國央行發佈 2025 年第四季度貨幣政策執行報告，其中提到在下個階段要繼續實施好適度寬鬆的貨幣政策，將促進經濟穩定增長、物價合理回升作為貨幣政策的重要考量，根據國內外經濟金融形勢和金融市場運行情況，把握好政策實施力度、節奏與時機。

#### ➤ 加拿大央行表示，美聯儲獨立性面臨的威脅導致全球動蕩升級

加拿大央行 1 月會議記錄中顯示，有理事會成員提到美聯儲獨立性所面臨的威脅加劇了全球動蕩與不確定性。加拿大央行總裁麥科勒姆表示，由於目前多重因素導致貿易不確定性維持在高水平，因此將難以預測下次對利率調整的方向和時間。

#### ➤ 俄羅斯總統新聞秘書表示，新一輪俄美烏三方會談將於 2 月 17 日在瑞士舉行

當地時間 2 月 13 日，俄羅斯總統新聞秘書佩斯科夫表示，新一輪的俄羅斯、美國、烏克蘭三方會談將於 2 月 17-18 日在瑞士日內瓦舉行。上一次三方會談在阿布扎比舉行，佩斯科夫稱這次溝通為“具有建設性但進展艱難”。

#### ➤ 美國芝加哥聯儲主席表態暫不支持降息

当地时间 2 月 13 日，在 CPI 數據發佈後，美國芝加哥聯儲主席古爾斯比表示，在支持再次降息前，他希望看到通脹在回落至美聯儲 2%目標的道路上取得更多進展。其認為當前美國經濟增長和就業市場相對穩定，因此在降息之前他需要等到通脹率回落至 2%水平。

## 股市>>>

### ➤ 美國市場：美國股市基本持平，三大股指漲跌互現

美國 CPI 數據在一定程度上增強了市場對美聯儲降息的預期，上周五美股表現分化，多數股票上行，但大型科技股的持續走低導致主要股指收盤基本持平，而小盤股普遍上漲，表現出了當前市場正在“去權重化”，不同板塊和行業都在被投資者關注著。

截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收漲 0.10%，報 49,500.93 點；標普 500 指數收漲 0.05%，報 6,836.17 點；納斯達克綜合指數收跌 0.22%，報 22,546.671 點。板塊指數方面，公共事業 ETF 收漲 2.76%，生物及醫療 ETF 漲超 1%。

上周五美國科技七巨頭指數收跌 1.34%，受市場情緒影響，周跌幅達 3.61%。其中僅特斯拉在周五收漲近 0.1%，其餘股票齊收跌。亞馬遜收跌 0.41%，連跌 9 個交易日；谷歌 A、Meta 跌超 1%，英偉達、蘋果跌超 2%。納斯達克金龍中國指數上周五收跌 0.10%，報 7,591.86 點，周累跌 2.77%。其中新東方收跌 2.3%，阿里巴巴收跌 2.1%。

### ➤ 歐洲市場：上周五歐洲股市漲跌互現，上周四泛歐指數回吐上半周漲幅

歐洲股市上周五漲跌互現，在上半周持續走強後在周四驟跌，回吐大多漲幅。泛歐 STOXX 600 指數收跌 0.13%，報 617.70 點，上周累計上漲 0.09%；其中電信指數和基礎資源指數上周累漲超 4%。泛歐 STOXX 50 指數收跌 0.43%，報 5,985.23 點。

德國 DAX 指數收漲 0.25%，報 24,914.88 點，上周累計上漲 0.78%；英國富時 100 指數收漲 0.42%，報 10,446.35 點，上周累計上漲 0.74%；法國 CAC40 指數收跌 0.35%，報 8,311.74 點，上周累計上漲 0.46%。

### ➤ 亞太市場：上周五亞太主要股市普遍收跌

上周五亞太主要股票市場從高位回落，截至收盤，日經 225 指數收跌 1.21%，報 56,941.97 點；日本東證指數收跌 1.63%，報 3,818.85 點。韓國 KOSPI 指數收跌 0.28%，報 5,507.03 點。其他市場主要股指方面，新加坡海峽指數收跌 1.65%，報 4,934.03 點；泰國 SET 指數收跌 0.55%，報 1,433.63 點；澳大利亞 S&P/ASX200 指數收跌 1.39%，報 8,917.60 點。

### ➤ 港股市場：港股三大股指齊收跌，恒生指數跌超 1.7%

上周五港股三大股指齊收跌，截至收盤，恒生指數收跌 1.72%，報 26,567.12 點；恒生科技指數收跌 0.90%，報 5,360.42 點；恒生中國企業指數收跌 1.55%，報 9,032.71 點。板塊方面，大型科技股表現低迷，美團跌超 3%；

AI 應用股表現強勢，海致科技上市首日暴漲超 240%，智譜收漲超 20%，有色金屬板塊走弱，紫金礦業跌超 8%。石油石化、稀土永磁、新材料、富士康等概念板塊跌幅居前。

➤ **A 股市場：上周五 A 股三大股指齊收跌**

上周五為 A 股年前的最後一個交易日，受市場對 AI 將顛覆大量行業商業模式的擔憂情緒所影響，避險情緒導致 A 股全天低開低走，三大股指跌近 1%。截至收盤，上證指數收跌 1.08%，報 4,089.26 點；深證成指收跌 0.99%，報 14,142.15 點；創業板指收跌 1.19%，報 3,288.33 點。板塊概念方面，有色金屬、油氣、海運、鋼鐵、建材等板塊走低；商業航天、機器人、存儲器等板塊漲幅居前。

## 債券>>>

➤ **美債：上周五美債收益率走低，10 年期美債收益率上周累跌 15.77 個基點**

上周五美債收益率繼續走低，在美國 CPI 數據發布後兩年期美債收益率跌至 2022 年以來最低點。紐約尾盤，兩年期美債收益率下跌 5.45 個基點，報 3.4014%。10 年期美債收益率下跌 4.98 個基點，報 4.0483%，上周累計下跌 15.77 個基點。

➤ **非美債市：上周歐元區國債收益率普遍走低，普遍下跌近 10 個點**

上周歐元區 10 年期國債收益率普遍走低。上周五歐洲尾市，10 年期德國國債收益率下跌 2.4 個基點，至 2.755%，上周累計下跌 8.7 個基點。10 年期法國國債收益率上周累跌 10.7 個基點，10 年期英國國債收益率上周累跌 9.8 個基點，10 年期義大利國債收益率上周累跌 10.3 個基點。

➤ **國債：中國公債上周五全線收跌**

上周五國債期貨全線收跌，截至收盤，30 年期主力合約下跌 0.35%，10 年期主力合約下跌 0.18%，5 年期主力合約下跌 0.12%，2 年期主力合約下跌 0.02%。

## 外匯>>>

➤ **美元：美元指數上周五由漲轉跌，ICE 美元指數周累跌 0.72%**

美元在上周五 CPI 數據公布後又漲轉跌，隨後在尾盤基本回到上一交易日尾盤水平。截至上周五匯市尾盤，ICE 美元指數基本持平，報 96.929 點，上周累計下跌 0.72%；彭博美元指數下跌 0.02%，報 1,181.91 點，上周累計下跌 0.74%。

➤ **非美貨幣：上周五美元兌主要國家貨幣普遍走弱，兌日元基本持平上一交易日水平**

美元上周五兌主要國家貨幣普遍走弱，和日圓匯率基本持平上一交易日水平。上周五匯市尾盤，美元兌日元匯率基本持平，報 152.74 日元，上周累跌 2.85%。歐元兌美元上漲 0.04%，報 1.1875 美元；英鎊兌美元上周累跌 0.33%，澳元兌美元上周累漲 0.89%。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣上周五收盤價報 6.9012 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 6.9012 元，較上一交易日（周四）上漲 31 點；在岸人民幣兌美元報 6.9114 元，較上一交易日下跌 98 點。

➤ **虛擬貨幣：上周五虛擬貨幣市場反彈，比特幣價格上漲約 4.8%**

虛擬貨幣市場迎來反彈，比特幣上漲約 4.8%，價格接近 6.9 萬美元；以太坊上周五上漲約 6.9%，價格升至 2,050 美元上方。

---

**商品>>>**

➤ **能源：油價上周五走高**

上周五油價小幅走高，上周五布侖特原油期貨結算價報每桶 67.75 美元，上漲約 0.34%。美國原油期貨結算價報每桶 62.89 美元，上漲約 0.08%。

➤ **貴金屬：貴金屬上周五普遍走強，金價回歸 5,000 美元**

**黃金：**貴金屬價格在上周五震盪上行，金價周線走強，回歸 5,000 美元水平。紐約尾盤，現貨金價上漲 2.5%，報每盎司 5,045.70 美元，上周累漲 1.55%；美國期金上漲 2.17%，報每盎司 5,050.50 美元，上周累漲 1.53%。

**金屬期市：**現貨白銀價格上漲 2.84%，報每盎司 77.4269 美元，上周累計下跌 0.50%；美國期銀上漲 1.98%，報每盎司 77.180 美元，上周累計上漲 0.45%。美國期銅上周五上漲 0.02%，報每磅 5.8465 美元，上周累跌 1.61%；現貨鉑金上周五上漲 3.11%，上周累跌 1.74%；現貨鈀金上周五上漲 4.53%，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	4,082.07	-1.26	0.41	-0.87	2.85
	香港恆生指數	26,567.12	-1.72	0.03	-2.99	3.65
美股	道瓊工業指數	49,500.93	0.10	-1.23	1.24	2.99
	納斯達克指數	22,546.67	-0.22	-2.10	-3.90	-2.99
	標普 500 指數	6,836.17	0.05	-1.39	-1.48	-0.14
歐股	英國富時 100 指數	10,446.35	0.42	0.74	2.18	5.19
	德國 DAX 指數	24,914.88	0.25	0.78	1.53	1.73
	法國 CAC40 指數	8,311.74	-0.35	0.46	2.28	1.99
亞太	日經 225 指數	56,914.42	-0.05	4.90	6.74	13.06
	韓國綜合指數	5,507.01	-0.28	8.21	5.41	30.68
	印度 SENSEX30 指數	82,626.76	-1.25	-1.14	0.43	-3.04
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	62.87	-0.03	-2.32	-3.59	9.87
	現貨黃金	5,020.09	-0.44	-0.75	2.57	16.22
	天然氣(USD/MMBtu)	3.02	-6.97	-3.79	-30.71	-3.61
	LME 銅 (USD/MT)	12,881.00	0.04	-0.87	-2.10	3.69
外匯	美元指數	96.97	0.06	0.16	-0.02	-1.37
	美元/離岸人民幣	6.90	0.02	0.19	-0.80	-1.05
	港幣/離岸人民幣	0.88	0.02	0.18	-0.83	-1.46
	美元/日圓	153.12	0.28	1.80	-1.07	-2.29
	歐元/美元	1.19	-0.04	-0.43	0.10	1.00
	英鎊/美元	1.36	-0.07	-0.37	-0.33	1.23
	澳幣/美元	0.71	0.11	-0.17	1.68	6.11
債券	美國 10 年期國債收益率	4.05	0.00	-3.66	-4.42	-2.85
	中國 10 年期國債收益率	1.79	0.51	-1.11	-1.27	-3.61

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2026 年 02 月 16 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
2月16日 (週一)	07:50	日本 GDP (季度環比) (第四季)	-0.70%	0.40%	0.10%
	07:50	日本 GDP (同比) (第四季)	-2.60%	1.60%	0.20%
	21:30	加拿大 CPI (月環比) (1月)	-0.20%		
	經濟事件	-歐元區財長會議 -美國 FOMC 委員鮑曼發言			
2月17日 (週二)	15:00	德國 CPI (月環比) (1月)	0.00%	0.10%	
	15:00	英國失業率 (12月)	5.10%		
	21:15	美國 ADP 就業變化	6.50K		
	21:30	加拿大 CPI (月環比) (1月)	-0.20%		
	經濟事件	-德國央行行長內格爾發言 -歐元區財長會議			
2月18日 (週三)	15:00	英國 CPI (同比) (1月)	3.40%		
	15:00	英國 CPI (月環比) (1月)	0.40%		
	15:45	法國 CPI (月環比) (1月)	-0.30%		
	21:00	美國耐用品訂單 (月環比) (12月)	5.30%		
	經濟事件	-德國聯邦銀行穆德爾發言 -美聯儲副主席巴爾發言			
2月19日 (週四)	21:30	美國費城聯儲製造業指數 (2月)	12.60		
	21:30	美國初請失業金人數	227.00K		
	21:30	美國持續申請失業金人數	2.00K		
	經濟事件	-美國 FOMC 會議紀要 -歐洲央行經濟報告			
2月20日 (週五)	01:00	美國原油庫存	8.530M		
	16:30	香港失業率 (1月)	3.80%		
	16:30	德國 CPI (2月)	52.40		
	21:30	美國 GDP (季度環比) (第四季)	4.40%		
	21:30	美國核心 PCE (月環比) (12月)	0.20%		
	22:45	美國製造業 PMI (2月)	52.40		
	22:45	美國服務業 PMI (2月)	52.70		
	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。本文件所载之內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。

---