

## 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

## 2026 年全球經濟回暖：主要經濟體進入加速階段 >>>

### 引言

本文基於瑞銀《Year Ahead 2026》報告，結合市場結構、政策方向及高淨值家庭需求，對 2026 年全球經濟前景進行分析。全球經濟正從復甦邁向加速增長，由消費韌性、利率回落、科技投資及政策改善驅動。對高淨值家族而言，這意味著新的機遇與挑戰，需更清晰的全球視野與精細的配置策略。

#### ➤ 美國：消費保持韌性，政策與科技推動經濟重新提速

美國依舊是全球經濟最關鍵的增長來源，瑞銀預計 2026 年美國實際 GDP 將增長約 2%，工資增長穩健，支撐中高收入群體的消費韌性。對高淨值家庭來說，這意味著服務業需求、奢侈品消費、私人醫療等領域仍將保持韌性。

政策方面，在中期選舉周期影響下，瑞銀預計美國將在 2026 年第一季度結束前再降息兩次，使金融條件進一步改善。配合減稅與部分行業的放鬆監管，科技、製造業、能源與金融板塊都有望獲得更好的資本開支持續增長。

科技投資仍是美國增長的核心。AI 相關支出繼續提升，數據中心、電力系統升級與半導體製造成為產業鏈中的“剛性投資”。瑞銀預計標普 500 指數在 2026 年每股盈利將達到 305 美元，同比增長約 10%，為股市提供基本面支撐。

從家族資產角度來看，美國市場仍是全球股票配置的核心，佔全球指數的權重超過 60%，在技術創新、企業治理與資本市場效率等方面仍領先全球。

#### ➤ 亞洲：中國穩增長策略延續，產業升級帶來結構性機會

亞洲仍然是全球增長最具活力的區域。中國、日本、印度、印尼等經濟體結構各異，但整體方向一致：都在加速技術投資、強化供應鏈韌性與推動產業升級。瑞銀預計亞洲整體增長將繼續保持穩健，財政環境改善也為區域資本市場提供支持。

中國方面，瑞銀預計在新五年規劃的推動下，2026 年中國有望實現 4.5%-5.0% 的增長目標區間，重點仍放在技術創新、製造業升級與供應鏈安全。高科技製造、AI、雲計算與新能源等方向繼續獲得政策支持。瑞銀預測 2026 年中國科技企業的盈利增速將顯著提升，這對投資者具有吸引力。

對於高淨值家庭來說，中國市場的吸引力更多體現在結構性機會而非全面行情。科技、先進製造、醫藥創新、以及在政策支持下具備長期增長空間的領域，更值得作為重點配置方向。此外，中國與亞洲市場整體的估值普遍低於全球其他主要市場，對家族投資組合的回報與風險平衡具有重要意義。

➤ **全球：歐洲穩步改善、全球商品市場進入緊缺周期**

歐洲方面，瑞銀預計 2026 年歐元區增長略超 1%，但全年呈加速趨勢。通脹將回落至歐央行 2% 的目標以下，使其得以維持穩定利率，為經濟提供穩定環境。更重要的是，歐洲正在顯著擴大基礎設施與能源投資，德國計劃投資超過 GDP 的 20% 用於基礎設施和國防，將推動製造業升級與能源系統現代化。對於高淨值家庭的海外佈局來說，歐洲資產具有估值合理、並可能享受政策帶來盈利改善的優勢。

瑞銀判斷 2026 年全球商品將進入更緊張的供需周期。銅、鋁等工業金屬在能源轉型和基礎設施投資推動下長期供不應求；黃金與白銀在地緣政治風險上升與央行增持背景下仍有配置價值；原油市場的供需重新平衡也可能推升油價。這意味著商品類資產可能成為投資組合中對沖通脹、分散風險的重要部分。

➤ **全球三大經濟體的不同增長模式：美國、歐洲與中國的對比**

在 2026 年的全球經濟格局中，美國、中國與歐洲形成了三條互補的增長路徑。美國憑藉強勁的內需與科技擴張維持增長，穩定的工資與健康的家庭資產負債表支撐消費，同時 AI、電力及半導體等長期投資持續創造盈利，使其在高估值下仍具資本吸引力。中國則以政策驅動結構轉型，聚焦科技創新、先進製造與能源升級，雖然外部環境複雜，但內部政策確定性凸顯出結構性機遇，且估值偏低為中期修復提供空間。歐洲處於穩步復甦階段，通脹回落使政策環境趨於穩定，大規模基建與能源轉型投資，特別是德國的高強度投入，為製造業與市場注入新動力，其估值合理、結構均衡的特徵適合穩健型配置。

➤ **家族辦公室：在複雜環境中創造價值的獨特位置**

在全球經濟回暖之際，不確定性卻更加複雜和迅速。對高淨值家庭而言，在此環境中實現穩健增長，需要深刻理解市場與政策，並清晰區分短期波動與長期趨勢。這正是家族辦公室的核心價值——幫助家族在紛亂中保持戰略定力，避免被市場噪音干擾。

當前關鍵投資主題，如 AI 驅動的產業升級、能源轉型及新興市場機會，往往橫跨多個行業與地域。家辦能夠整合投資、法律、稅務等各方專業視角，構建跨資產、跨市場的整體策略框架。這種整合能力使家族能更精準地把握趨勢，實現前瞻佈局。

隨著市場波動加劇與全球資產配置日益複雜，家辦在財富治理層面的作用愈發關鍵。幫助家族建立穩健的長期治理架構，涵蓋資產持有結構、跨境規劃、風險隔離與代際傳承，確保家族財富不會因周期波動或政策變動而陷入被動調整。

在機會與風險並存的 2026 年，家辦的核心競爭力，正是通過建立系統化的決策與治理體系，化繁為簡，幫助家族在不確定性中把握確定性，最終實現財富的長期保值與傳承。

## 行情回顧及後市展望

### 熱點聚焦 >>>

#### ➤ 美國總統特朗普表示：更傾向於選擇瓦爾許或哈西特成為美聯儲主席

《華爾街日報》援引採訪報導稱，美國總統特朗普表示，他更傾向於選擇前美聯儲理事瓦爾許或國家經濟委員會主任哈西特成為下一任美聯儲主席，並且特朗普表示他認為下一任美聯儲主席應該與他對利率的設定進行商議。

#### ➤ 中國商務部、人民銀行和金管總局發佈通知：加強商務和金融協同，更大力度提振消費

12 月 14 日，中國商務部、中國人民銀行及中國國家金融監督管理總局發佈通知，加強商務和金融協同，更大力度提振消費。鼓勵地方商務主管部門充分利用現有資金管道，積極開展促消費活動，與金融支持形成合力，以更好激發消費潛力。

#### ➤ 歐盟同意無限期凍結俄羅斯央行在歐洲的資產

當地時間 12 月 12 日，歐盟同意將無限期凍結俄羅斯央行在歐洲的資產。俄羅斯方面當天表示，已在莫斯科起訴歐洲清算銀行，並認為相關安排存在法律爭議，會保留採取進一步措施的權利。

#### ➤ 美國特使表示，美烏會談取得重大進展，將於週一再次會面

當地時間 12 月 14 日，烏克蘭和美國代表團在德國柏林就烏克蘭“和平計畫”舉行會談，美國總統特使威特科夫發佈的會議紀要中顯示，美烏雙方代表就相關議題進行了深入溝通，並取得了“重大進展”，雙方將於 15 日上午繼續會面。

#### ➤ 美聯儲於上周三將利率下調 25 個基點

12 月 10 日，美聯儲將聯邦基金利率區間下調 25 個基點至 3.50%-3.75%，會議期間部分委員投出反對票。美聯儲主席鮑威爾表示，當前預測中值顯示未來政策路徑仍將視數據而定。

### 股市 >>>

#### ➤ 美國市場：上周五美國三大股指齊收跌，半導體指數跌超 5%

繼上周四甲骨文一度大跌 16% 後，博通於上周五也因其 AI 業務而股價大跌超 11%，甲骨文和博通的大跌加劇了市場對 AI 板塊估值過高的擔憂，導致 AI 及科技股普遍走低，美股三大指數齊收低，半導體指數上周五單日跌幅超 5%。截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收跌 0.51%，報 48,458.05 點，上周累計上漲約 1%；標普 500 指數上周五收跌 1.07%，報 6,827.41 點，上周累計下跌約 0.8%；納斯達克綜合指數收跌 1.69%，報 23,195.17 點，上周累計下跌約 1.7%。



上周五美國科技七巨頭指數收跌 1.15%，上周累計下跌 2.11%。其中特斯拉上周五收漲 2.70%，蘋果收漲 0.09%，穀歌、微軟收跌約 1%，亞馬遜收跌 1.78%，英偉達收跌 3.27%。納斯達克金龍中國指數上周五收跌 0.30%，報 7,750.10 點，上周累計下跌約 1.1%。其中小馬智行跌超 5%，百度、蔚來跌超 2%，小鵬收跌 1.1%，阿裏巴巴收跌 0.9%。

➤ **歐洲市場：上周五歐洲股市普遍走低**

歐洲股市上周五普遍小幅走低，整周表現較為平穩。上周五泛歐 STOXX 600 指數收跌 0.53%，報 578.24 點，上周累計下跌 0.09%。泛歐 STOXX 50 指數收跌 0.58%，報 5,720.71 點，上周累計下跌 0.06%。

上周五，法國 CAC40 指數收漲 0.21%，報 8,068.62 點，上周累計下跌 0.57%。英國富時 100 指數收跌 0.56%，報 9,649.03 點，上周累計下跌 0.19%。德國 DAX 指數收跌 0.45%，報 24,186.49 點，上周累計上漲 0.66%。

**亞太市場：上周五亞太股市普遍走高，日本東證指數漲超 1.9%**

上周五亞太股票市場普遍走高，日本東證指數漲超 1.9%。截至收盤，日經 225 指數收漲 1.37%，報 50,836.55 點；日本東證指數收漲 1.98%，報 3,423.83 點。韓國綜合指數收漲 1.38%，報 4,167.16 點。其他市場方面，泰國股市上周五收漲 0.15%，報 1,255.39 點。新加坡股市收漲 1.45%，報 4,586.45 點。澳大利亞股市收漲 1.23%，報 8,697.30 點。

➤ **港股市場：上周五三大指數集體收漲，恒生指數漲超 1.7%**

上周五港股高開高走，三大指數集體收漲。截至上周五收盤，恒生指數收漲 1.75%，報 25,976.79 點；恒生科技指數收漲 1.87%，報 5,638.05 點；恒生中國企業指數收漲 1.62%，報 9,079.35 點。中國人壽、長江基建集團、中通快遞-W 漲幅居前，翰森制藥、百威亞太、東方海外國際跌幅靠前。

➤ **A 股市場：A 股上周五收盤翻紅，三大指數齊收漲**

上周五 A 股市場探底回升，收盤翻紅，三大股指齊收漲。截至上周五收盤，上證指數報 3,889.35 點，收漲 0.41%；深證成指報 13,258.33 點，收漲 0.84%；創業板指報 3,194.36 點，收漲 0.97%。行業板塊方面，電網設備板塊走強，中國西電、中能電氣等漲停；算力硬體股走強，聯特科技漲停，長芯博創漲超 10%；零售板塊出現調整，茂業商業、中央商場、永輝超市跌停。

## 債券 >>>

➤ **美債：上周 10 年期美債收益率上漲，2 年期美債收益率下跌**

上周 10 年期美債收益率於聯准會降息當周上漲約 5 個基點。紐約尾盤，10 年期美債收益率上漲 2.75 個基點，報 4.1841%，上周累漲 4.90 個基點。2 年期美債收益率下跌 1.82 個基點至 3.5222%，上周累跌 3.81 個基點。

➤ **非美債市：歐元區公債收益率上周五普遍走高，10 年期英債收益率周累上漲 4.0 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 1.4 個基點，至 2.857%，上周累計上漲約 5.9 個基點。上周 10 年期法國公債收益率累計上漲約 5.4 個基點。10 年期英國公債收益率上漲 3.3 個基點，上周累計上漲 4.0 個基點。

➤ **國債：中國公債上周五集體下跌**

國債期貨上周五集體下跌。30 年期主力合約上周五下跌 0.71%，10 年期主力合約下跌 0.13%，5 年期主力合約下跌 0.08%，兩年期主力合約下跌 0.01%。

## 外匯>>>

➤ **美元：美元上周五基本持平，連續三周走低**

美元連續三周走低，截至上周五匯市尾盤，ICE 美元指數大致持平，報 98.353 點，上周累計下跌 0.63%；彭博美元指數上漲 0.03%，報 1,206.83 點，上周累計下跌 0.46%。

➤ **非美貨幣：美元上周兌歐洲主要國家貨幣走弱，兌日元走強**

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 0.16%，報 155.83 日元，歐元兌美元周累計上漲 0.04%，報 1.1742 美元；英鎊兌美元周累計上漲 0.31%，報 1.3370 美元；美元兌瑞郎周累計下跌 1.10%，報 0.7959 瑞郎。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣上周五收盤價報 7.0532 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 7.0532 元，較上一交易日（上周四）上漲 10 點。在岸人民幣兌美元報 7.0554 元，較上一交易日上漲 26 點。

➤ **虛擬貨幣：上周五虛擬貨幣市場漲跌互現，比特幣呈 U 字形態勢**

上周虛擬貨幣市場在周初反彈上行後，周中開始表現趨於穩定，直到上周五受到科技股影響開始走低。上周五紐約尾盤，比特幣期貨盤中走低後呈 U 字形態勢反彈，上漲 0.78%；以太幣期貨下跌 2.56%。

## 商品>>>

➤ **能源：油價上周五走低，周跌幅超 4%**

油價走低，周跌幅超 4%，市場對供應過剩的擔憂得到體現。上周五布侖特原油期貨結算價報每桶 61.12 美元，下跌 0.26%，上周累計下跌超 4.1%。美國原油期貨結算價報每桶 57.44 美元，下跌約 0.28%，上周累計下跌約 4.4%。

➤ **貴金屬：金價走高，白銀受獲利了結壓力**

**黃金：**金價走高，在盤中逼近歷史高點後開始收窄漲幅。上周五紐約尾盤，現貨金價上漲 0.53%，報每盎司 4,302.68 美元，上周累計上漲約 2.49%。美國期金上漲 0.48%，報每盎司 4,333.60 美元，上周累計上漲約 2.14%。

**金屬期市：**白銀受獲利了結壓力，現貨白銀上周五下跌 2.47%，報每盎司 61.98 美元，上周累漲 6.29%；美國期銀下跌 3.82%，報每盎司 61.125 美元，上周累漲 5.21%。美國期銅上周五收跌 2.57%，報每磅 5.36 美元。

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	3,889.35	0.41	-0.34	0.02	16.04
	香港恆生指數	25,976.79	1.75	-0.42	0.46	29.50
美股	道瓊工業指數	48,458.05	-0.50	1.05	1.55	13.90
	納斯達克指數	23,195.17	-1.69	-1.62	-0.73	20.12
	標普 500 指數	6,827.41	-1.07	-0.63	-0.32	16.08
歐股	英國富時 100 指數	9,649.03	-0.56	-0.19	-0.74	18.06
	德國 DAX 指數	24,186.49	-0.44	0.66	1.47	21.48
	法國 CAC40 指數	8,068.62	-0.21	-0.57	-0.67	9.32
亞太	日經 225 指數	50,267.95	-1.12	-0.59	0.03	26.00
	韓國綜合指數	4,100.89	-1.59	-1.31	4.44	70.91
	印度 SENSEX30 指數	85,267.66	0.53	-0.52	-0.51	9.12
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	57.67	0.40	-2.06	-1.50	-15.04
	現貨黃金	4,313.48	0.32	2.90	1.75	64.35
	天然氣(USD/MMBtu)	4.22	2.50	-14.21	-13.07	-9.45
	LME 銅 (USD/MT)	11,515.00	-3.01	-0.91	2.91	31.33
外匯	美元指數	98.45	0.05	-0.64	-1.01	-9.25
	美元/離岸人民幣	7.05	0.01	0.26	-0.24	-3.87
	港幣/離岸人民幣	0.91	0.02	0.29	-0.23	-4.03
	美元/日圓	155.84	0.02	0.04	-0.22	-0.87
	歐元/美元	1.17	-0.05	0.83	1.17	13.33
	英鎊/美元	1.34	-0.06	0.31	0.97	6.77
	澳幣/美元	0.66	-0.08	0.33	1.48	7.42
債券	美國 10 年期國債收益率	4.18	-0.10	0.43	4.16	-8.51
	中國 10 年期國債收益率	1.85	0.38	0.54	0.93	10.39

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 12 月 15 日 9:00am

本週重磅日程>>>

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測
12月15日 (週一)	10:00	中國工業生產指數(同比) (11月)	4.90%	5.00%
	10:00	中國失業率 (11月)	5.10%	
	經濟事件	-中國國家統計局國民經濟運行情況新聞發佈會 -美國紐約聯儲主席、FOMC 常任票委威廉姆斯講話		
12月16日 (週二)	16:30	香港失業率 (11月)	3.80%	
	21:30	美國核心零售銷售月率 (月度環比) (10月)	0.30%	0.30%
	21:30	美國季調後非農就業人口變動 (11月)	119.00K	
	21:30	美國零售銷售 (月度環比) (10月)	0.20%	0.20%
	21:30	美國失業率 (11月)	4.40%	4.40%
	22:45	美國製造業 PMI (12月)	52.20	
	22:45	美國服務業 PMI (12月)	54.10	
經濟事件	-			
12月17日 (週三)	15:00	英國 CPI (同比) (11月)	3.60%	
	18:00	歐元區 CPI (同比) (11月)	2.10%	2.20%
	23:30	美國當週 EIA 原油庫存變動(桶)	-1.812M	
	經濟事件	-加拿大央行行長麥科勒姆講話		
12月18日 (週四)	20:00	英國央行利率決議 (12月)	-4.00%	3.75%
	21:15	歐洲央行利率決議 (12月)	2.15%	2.15%
	21:30	美國 CPI (月度環比) (11月)	0.30%	
	21:30	美國 CPI (同比) (11月)	3.00%	
	21:30	美國初請失業金人數	236.00K	
	21:30	美國費城聯儲製造業指數 (12月)	-1.70%	
經濟事件	-歐洲央行新聞發佈會			
12月19日 (週五)	11:00	日本央行利率決議	0.50%	
	21:30	美國核心 PCE 物價指數 (月度環比) (10月)	0.20%	
	21:30	美國核心 PCE 物價指數 (同比) (10月)	2.80%	
	23:00	美國成屋銷售 (11月)	4.10M	
	經濟事件	-日本央行貨幣政策聲明 -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。