

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

港灣家族辦公室——2025 年投資總結及 2026 年資產配置展望 >>>

股票市場

回顧 2025 年，AI 及科技類股票雖有波動，但整體保持上升趨勢；消費類股票則表現疲軟，反映大眾消費能力趨弱。港股 2025 年內上漲的主要動力來源於估值修復，從低位回升至合理區間。展望 2026 年，預計港股與美股將呈現結構性行情，整體表現穩健，但個股分化加劇。市場難以繼續依靠估值擴張驅動上漲，增長動力將轉向企業盈利改善。因此，個股表現預計將呈現顯著差異。

預計人民銀行將在 2026 年維持穩健偏寬鬆的貨幣政策，對港股流動性構成一定支持，港股可作為股票組合的關注重點。港灣建議投資者採取分散配置策略，重點關注兩類股票：

- 具備成長性的 AI 及大型科技股，以捕捉產業趨勢，提升組合增長動能，但需注意高收益伴隨高風險，應持續關注市場動態與行業消息，精選優質資產投資；
- 具備防禦屬性的高股息股票，以增強組合穩定性。

債券市場

2026 年需關注長期利率上行風險。目前投資者對主要經濟體持續高企的財政赤字及債務可持續性保持警惕。歷史經驗顯示，央行降息通常帶動各期限利率同步下行，收益率曲線整體平移。然而，2025 年出現短期利率下降、長期利率上升的分化局面，導致收益率曲線陡峭化，長短期利率走勢背離。這將對資產定價產生重要影響，長期利率是許多金融資產（如長期債券、不動產等）的定價基礎，其波動可能引發市場重新定價風險。

因此，港灣建議債券配置以縮短存續期為主，側重 5 年及以內期限、表現穩定的品種，以控制利率風險。

外匯市場

美元主導全球經濟的特權正出現動搖。美國總統特朗普削弱了美聯儲的獨立性，而財政赤字的膨脹亦削弱了美元避險屬性基礎，全球“去美元化”進程正在加速。2026 年美聯儲若進入降息周期，可能帶動美元兌其他主要貨幣走弱，進一步呈現疲軟態勢，但實際走勢仍將受多種因素博弈影響。

建議投資者分散外匯風險敞口，避免過度集中於配置單一貨幣。具有大宗商品出口支撐的貨幣（如澳元）或因基本面因素展現相對韌性，可在組合中作為分散化工具適度配置。

➤ 虛擬貨幣市場

虛擬貨幣市場近期呈現冲高回落態勢。2025 年下半年，比特幣多次反彈後迅速回調。隨著全球監管框架逐步完善與收緊，虛擬貨幣市場整體波動居高不下，重現過往高回報的可能性較低。該類資產價格波動劇烈，且缺乏長期穩定的估值基礎與現金流支持，建議僅作為衛星資產輕量配置，不宜納入核心持倉。

➤ 貴金屬市場

2025 年，黃金、白銀等貴金屬作為典型避險資產，價格持續走強，並在年末齊創歷史新高。現貨黃金從年初至今漲幅超 70%，白銀漲幅則超過 170%。驅動因素包括市場對美聯儲降息的預期、對高風險資產及地緣事件的避險需求，以及對主權信用貨幣購買力的長期擔憂。這些因素促使各國央行與機構投資者增加戰略配置，例如人民銀行在 11 月份環比增加 3 萬盎司黃金儲備，為其連續第 13 個月增持。各國央行及機構的持續購買預期將為金價提供支撐，保持其強勢表現。

建議投資者在資產組合中維持一定比例的黃金配置，以發揮其避險與價值儲存功能。

➤ 基本金屬市場

2025 年基本金屬價格延續強勢表現。儘管傳統上其價格與全球經濟週期高度相關，但在經濟增長整體放緩的背景之下，銅、鋁等金屬價格依然持續上漲，這主要源自結構性需求的增長：AI 算力投資帶動全球數據中心建設，顯著提升對銅、鋁等導電與結構材料的需求。此外，供給端多種因素也對價格形成支撐。全球精煉銅供應過剩量相比 2024 年已逐步收窄，智利、印尼等主要產區受地震等自然災害影響，銅礦出現大幅減產，加劇了市場對供應穩定的擔憂。同時，環保標準趨嚴與地緣事件等因素也進一步擾動供給預期。

金融與宏觀層面同樣構成助推。2025 年底美國 11 月 CPI 數據降溫，強化了市場對美聯儲 2026 年降息的預期，美元隨之走弱、流動性預期改善，降低了銅等大宗商品的持有成本，從而帶動價格上行。

➤ 港灣家族辦公室服務

基於對全球宏觀趨勢及各類資產的深入分析，港灣家族辦公室始終以專業、前瞻的視角，協助客戶在複雜多變的市場中穩健前行。我們不僅提供清晰的配置方向與風險提示，更致力於為每一位客戶量身打造符合其長期財富目標的動態資產配置方案。通過主動管理、分散佈局與紀律性再平衡，我們幫助客戶在捕捉結構性機會的同時，有效控制下行風險，逐步實現資產的持續保值與增值。

具體而言，我們提供跨資產類別的專業配置與全流程管理：

- 股票方面，我們依托基本面分析與估值研究，構建兼顧成長潛力與防禦屬性的投資組合；
- 債券方面，我們注重存續期管理與信用風險管控，靈活應對利率環境變化；
- 外匯方面，我們設計多貨幣配置與匯率避險策略，致力分散單一貨幣風險；
- 另類資產方面，我們協助進行黃金、基本金屬及虛擬資產等衛星配置，增強組合多樣性與抗風險能力。

同時，我們提供持續的組合檢視、風險監控、稅務優化及財富傳承規劃等全方位支持，確保策略始終與您的目標保持一致。展望未來，港灣將繼續以客戶為中心，堅守穩健投資理念，憑藉專業判斷、系統管理與長期陪伴，助力您的財富穿越週期、行穩致遠，共同邁向可持續的資產增長與傳承目標。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

➤ 中國人民銀行：金融系統將實施更加積極有為的宏觀政策，防範化解重點領域風險

中國人民銀行發布了“金融穩定報告（2025）”，其中指出，金融系統將實施更加積極有為的宏觀政策，防範化解重點領域風險，為實現“十五五”良好開局打好基礎；堅定推進金融支持融資平台債務風險化解工作，積極穩妥處置中小金融機構風險，做好房地產金融宏觀審慎管理。

➤ 中國財政部召開全國財政工作會議：2026 年將繼續實施更加積極的財政政策

中國財政部召開全球財政工作會議，會議中指出，在 2026 年將繼續實施更加積極的財政政策，擴大財政支出盤子，確保必要支出力度；大力提振消費，深入實施提振消費專項行動，積極擴大有效投資，加大對新質生產力、人的全面發展等重點領域投入。

➤ 特朗普在與烏克蘭總統澤連斯基會晤後表示，他對解決烏克蘭戰爭的談判更接近達成懷抱希望

當地時間 12 月 28 日，美國總統特朗普表示，和烏克蘭總統澤連斯基在美國佛羅里達州進行了長時間會晤後，他對解決烏克蘭戰爭的談判更接近達成懷抱希望。特朗普在聯合發布會上表示，美烏安全協議已經接近達成一致，但仍有一些涉及領土的棘手問題必須解決。特朗普也在當日會晤澤連斯基之前，與俄羅斯總統普京進行了“富有成效”的電話溝通。

➤ 歐盟強烈譴責美國決定對包括歐盟委員會前委員在內的 5 名歐洲人士實施旅行限制

當地時間 12 月 24 日，歐盟委員會發言人表示，歐盟委員會強烈譴責美國決定對包括歐盟委員會前委員布雷東在內的 5 名歐洲人士實施旅行限制，或將採取反制措施。該發言人在接受採訪時表示，歐盟已經要求美國做出澄清，並將繼續保持溝通，如有需要，歐方將許素並堅決做出回應，捍衛監管自主權，反制不合理措施。法國總統馬克宏在社交媒體上表示，法國譴責美國對歐洲 5 人實施簽證限制，“這些措施等同於恐嚇和脅迫，旨在破壞歐洲數字主權”。

➤ 貴金屬價格集體暴漲，迎來年末狂歡

12 月 26 日紐約時段，貴金屬中的黃金、白銀、鉑金全部創下歷史新高，在年末延續了整年的上漲勢頭。其中黃金價格衝上 4,530 美元每盎司，年內漲幅超 70%；而白銀價格連續 5 個交易日刷新歷史新高，日內漲幅超 10%，年內暴漲超 170%；鉑金上周五漲超 8.5%，周漲幅超 24.5%。

股市>>>

➤ 美國市場：聖誕節後首日美國三大股指小幅收跌

上周五，聖誕節後美股首日美股市場窄幅波動，三大股指小幅收跌，但上周整體仍呈上漲態勢，VIX 恐慌指數繼續走低。截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收跌 0.04%，報 48,710.97 點，上周累計上漲約 1.1%；標普 500 指數收跌 0.03%，報 6,929.94 點，上周累計上漲約 1.4%；納斯達克綜合指數收跌 0.09%，報 23,593.10 點，上周累計上漲約 1.2%。板塊指數方面，多數板塊走低，油氣板塊領跌美股，標普地產、標普醫療、必選消費板塊走高。個股方面，甲骨文收漲 0.25%，博通收漲 0.55%，奈飛收漲 0.89%。

上周五美國科技七巨頭指數收跌 0.02%，周累計上漲 1.73%，其中特斯拉收跌 2.10%，亞馬遜收漲 0.06%，英偉達收漲 1.02%。納斯達克金龍中國指數上周五收漲 0.72%，報 7,688.52 點，其中新能源汽車股普遍表現強勢，小鹏收漲 6.2%，蔚來收漲 4.1%，理想收漲近 4%。

➤ 歐洲市場：上周四周五歐洲股市休市，周三普遍微幅走低

歐洲股市上周四周五因假期休市，周三歐洲股指普遍微幅收跌，表現平穩；德國股市於上周三開始休市。上周三，泛歐 STOXX 600 指數收跌 0.01%，報 588.70 點，仍在歷史收盤高位徘徊。泛歐 STOXX 50 指數收跌 0.05%，報 5,746.24 點。英國富時 100 指數收跌 0.04%，報 9,870.68 點；法國 CAC40 指數收跌約 0.01%，報 8,103.58 點。上周二，德國 DAX 指數收漲 0.32%，報 24,340.06 點。

➤ 亞太市場：上周五亞太主要股市普遍走高，日經 225 漲超 0.5%

上周五亞太主要股票市場普遍走高，日經 225 漲超 0.5%。截至收盤，日經 225 指數收漲 0.68%，報 50,750.39 點；日本東證指數收漲 0.15%，報 3,423.06 點。韓國綜合指數收漲 0.51%，報 4,129.68 點。其他市場主要股指方面，泰國股市上周五收跌 0.44%，報 1,259.25 點。新加坡股市持平，報 4,636.15 點。澳大利亞股市上周四周五因假期休市，周三澳大利亞股指收跌 0.38%，報 8,762.70 點。

➤ 港股市場：上周三港股提前收市，三大指數集體收漲

港股上周四周五因假期休市，週三提前收市，三大指數集體收漲。截至上周三收盤，恒生指數收漲 0.17%，報 25,818.93 點；恒生科技指數收漲 0.19%，報 5,499.30 點；恒生中國企業指數收漲 0.01%，報 8,915.12 點。盤面上，科技股波動不大，阿里巴巴、美團、小米、京東、百度跌幅在 1% 以內。半導體芯片股走勢活躍，中芯國際漲超 3%。核電股集體上漲，中廣核礦業漲逾 5%。鋼鐵股、鋁業股、軍工股多數呈現上漲行情。

➤ A 股市場：A 股上周五衝高回落，三大指數小幅收漲

A 股在上周初走低後，於周中開始震蕩走高。上周五 A 股衝高回落，三大股指漲幅收窄，深證成指漲超 0.5%，上證指數八連漲。截至上周五收盤，上證指數報 3,63.68 點，收漲 0.10%；深證成指報 13,603.89 點，收漲 0.54%；

創業板指報 3,243.88 點，收漲 0.14%。板塊方面，資源板塊及新能源板塊集體走強，鋰電電解液板塊漲超 6.5%，多隻股票漲停。有色板塊集體上行，江西銅業、國城礦業等股漲停；商業航天概念板塊表現亮眼，神劍股份、中國衛星等多股漲停。海南自貿港、高送達等板塊漲幅居前；光刻機、光芯片、造紙等板塊表現不佳。

債券>>>

➤ 美債：上周五美債收益率走低

上周五美債收益率走低，紐約尾盤，兩年期美債收益率下跌 2.04 個基點，報 3.4810%，周累跌 0.24 個基點。10 年期美債收益率下跌 0.38 個基點至 4.1297%，周累跌 1.74 個基點。

➤ 非美債市：周三英國公債收益率普遍下跌

歐洲債市上周四周五因假期休市，周三英國公債收益率普遍下跌。周三 10 年期英國公債收益率下跌 0.2 個基點，至 4.507%；2 年期英國公債收益率下跌 0.9 個基點，至 3.733%。

➤ 國債：中國公債上周五集體上漲

國債期貨上周五集體上漲，長期公債表現相對更佳。30 年期主力合約上周五上漲 0.36%，10 年期主力合約上漲 0.10%，5 年期主力合約上漲 0.05%，兩年期主力合約上漲 0.03%。

外匯>>>

➤ 美元：ICE 美元指數上漲 0.05%，周累跌 0.68%

截至上周五匯市尾盤，ICE 美元指數上漲 0.05%，報 98.024 點，周累計下跌 0.68%；彭博美元指數大致持平，報 1,200.61 點，周累計下跌 0.79%。

➤ 非美貨幣：美元兌日元周累計下跌超 0.7%

美元上周五兌主要國家貨幣多數走高，兌日元上漲 0.43%。上周五，美元兌日元上漲 0.43%，報 156.51 日元，周累跌 0.78%；歐元兌美元下跌 0.06%；英鎊兌美元走平。

➤ 人民幣：美元兌離岸人民幣上周五收盤價報 7.0045 元

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 7.0045 元，較上一交易日（週四）上漲 28 點。在岸人民幣兌美元報 7.0058 元，較上一交易日上漲 228 點。

➤ 虛擬貨幣：上周五虛擬貨幣市場衝高回落，比特幣期貨周累跌 1.43%

上周虛擬貨幣市場震盪走低，上周五再次衝高回落。上周五紐約尾盤，比特幣期貨上周 0.09%，報 87,825 美元，上周累計下跌 1.43%；以太幣期貨下跌 0.54%，報 2,937 美元，上周累計下跌 2.17%。

商品 >>>

➤ 能源：油價上周五跌幅超 2.5%

烏克蘭和平協議迎來新的進展，周五油價應聲走低，上周五布侖特原油期貨結算價報每桶 60.64 美元，下跌約 2.6%。美國原油期貨結算價報每桶 56.74 美元，下跌 2.76%。

➤ 貴金屬：貴金屬價格大幅上漲，金、銀、銅價再創歷史新高，鉑金周漲幅超 24%

黃金：黃金價格在上周一顯著上漲後，整周呈震盪上漲態勢。上周五紐約尾盤，現貨金價小幅上漲 1.20%，報每盎司 4,532.96 美元，周累計上漲 4.50%，再創收盤歷史新高；美國期金上漲 1.33%，報每盎司 4,563.00 美元，周累計上漲 4.06%，創歷史新高。

金屬期市：貴金屬上周漲勢驚人，白銀價格上周五單日漲超 10%，周漲幅近 18%。現貨白銀上周五上漲 10.07%，報每盎司 79.1075 美元，再創歷史新高，上周累計上漲 17.92%；期銀上漲 10.84%，報每盎司 79.455 美元，周累漲 17.72%，創歷史新高。美國期銅上周五上漲 5.01%，報每磅 5.545 美元，周累漲 6.63%，創歷史新高。現貨鉑金上周五漲超 8.8%，周漲幅達 24.61%，現貨鈀金上周五上漲 12.38%，周漲幅達 13.23%。

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	3,963.68	0.10	1.88	1.93	18.26
	香港恆生指數	25,818.93	0.17	1.37	-0.15	28.71
美股	道瓊工業指數	48,710.97	-0.04	1.58	2.08	14.49
	納斯達克指數	23,593.10	-0.09	2.55	0.97	22.18
	標普 500 指數	6,929.94	-0.03	2.29	1.18	17.82
歐股	英國富時 100 指數	9,870.68	-0.19	0.99	1.54	20.77
	德國 DAX 指數	24,340.06	0.23	1.09	2.11	22.26
	法國 CAC40 指數	8,103.58	-0.00	0.22	-0.24	9.79
亞太	日經 225 指數	50,601.39	-0.29	0.39	0.69	26.84
	韓國綜合指數	4,189.24	1.44	4.17	6.69	74.59
	印度 SENSEX30 指數	85,041.45	-0.43	0.66	-0.78	8.83
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	57.18	0.78	1.17	-1.90	-15.41
	現貨黃金	4,499.35	-0.75	1.25	6.13	71.44
	天然氣(USD/MMBtu)	4.48	2.66	12.50	-7.59	-3.74
	LME 銅 (USD/MT)	12,162.50	0.85	3.63	8.70	38.71
外匯	美元指數	97.95	-0.07	-0.66	-1.52	-9.71
	美元/離岸人民幣	7.00	-0.01	0.39	-0.95	-4.56
	港幣/離岸人民幣	0.90	-0.02	0.30	-0.80	-4.58
	美元/日圓	156.31	-0.17	0.47	0.08	-0.57
	歐元/美元	1.18	0.06	0.14	1.56	13.76
	英鎊/美元	1.35	0.07	0.33	2.05	7.91
	澳幣/美元	0.67	-0.01	0.87	2.52	8.52
債券	美國 10 年期國債收益率	4.12	-0.14	-0.98	2.71	-9.79
	中國 10 年期國債收益率	1.84	0.38	0.11	0.55	9.97

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2025 年 12 月 29 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29日 (週一)	16:30	香港貿易收支	-39.9B		
	23:30	美國原油庫存 (桶)	1.274M		
	經濟事件	-日本銀行意見概要			
12月30日 (週二)	22:00	美國 S&P/CS 20 座大城市房價指數 (同比) (10月)	1.40%		
	22:00	美國 S&P/CS 20 座大城市房價指數 (月環比) (10月)	-0.50%		
	經濟事件	-			
12月31日 (週三)	09:30	中國製造業 PMI (12月)	49.20		
	09:30	中國非製造業 PMI (12月)	49.50		
	09:30	中國綜合 PMI (12月)	49.70		
	21:30	美國初請失業金人數			
	23:30	美國持續初請失業金人數			
	經濟事件	-FOMC 會議紀要			
1月1日 (週四)	00:30	美國四週期國債拍賣			
	08:00	韓國貿易收支	9.74B		
	經濟事件	-日本央行行長植田和男講話			
1月2日 (週五)	16:30	香港零售銷售 (同比) (11月)	6.90%		
	16:45	意大利製造業 PMI (12月)	50.60		
	16:50	法國製造業 PMI (12月)	50.60		
	16:55	德國製造業 PMI (12月)	47.70		
	17:00	歐洲製造業 PMI (12月)	49.20		
	17:30	英國製造業 PMI (12月)	51.20		
	21:45	美國製造業 PMI (12月)	51.80		
	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，並應慎重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任人身份行事。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、董事隨時可能替換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審閱。