

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

解讀瑞銀 2026 年亞太區投資策略——尋求多元化收益 >>>

引言

瑞銀(UBS)發布的《2026年亞太區投資展望》報告的“尋求多元化收益”部分中，針對當前信用利差收緊、政府債務前景不明以及信用市場初現壓力的環境，提出投資者需以更細緻與多元化的方式構建收益組合。報告強調，單純依賴傳統債券或股票已難以應對市場波動，應將優質債券、股票收益策略、收益型結構化投資及私人信貸等納入配置框架，以實現收益與風險的平衡。

➤ 優質債券在波動市場中的防禦與收益雙重角色

瑞銀強調，優質債券(包括高等級政府債與投資級企業債)在2026年仍將扮演關鍵角色，不僅提供穩定收益，更具備投資組合風險分散功能。尤其在聯儲局逐步降息的預期下，中期限優質債券可望透過票息與資本增值實現中等個位數回報。值得關注的是，即使在低利率環境中，優質債券在市場動盪時往往因避險資金流入而價格上升，從而對沖其他資產類別的下跌風險。報告中預測，在不同經濟情境下，美國十年期投資級債券在2026年仍能提供3%至7%的回報，說明其在不同市場週期中的適應力。

➤ 在風險可控前提下追求更高收益

面對高收益債等風險資產利差持續收緊的局面，瑞銀建議採取多元化固定收益策略，將投資級債券、精選高收益債及新興市場債券以風險控制為前提進行組合。此舉不僅可提升整體收益率，也能透過資產類別與地區分散，降低單一信用事件或市場衝擊的影響。私人信貸雖具長期收益潛力，但當前利差空間有限且部分中小企業財務壓力上升，需謹慎選擇標的。報告建議優先考慮由私募股權支持的貸款及優先貸款，並聚焦於負債較低、業務穩健的大型企業，以在收益與風險之間取得較優平衡。

➤ **股票收益策略與結構化產品在低息環境中的補充作用**

在債券收益率普遍偏低的市場中，股票收益策略成為提升整體回報的重要途徑。報告特別指出瑞士與東南亞市場的股息收益率超過 4%，顯著高於當地債券，為收益型投資者提供具吸引力的選擇。若進一步將股息投資與系統性期權策略相結合，不僅可增強收益彈性，亦能透過衍生工具對沖部分市場風險，打造更具韌性的現金流。與此同時，隨著利率下行，股權連結票據等收益型結構化產品的相對吸引力上升。這類產品通常透過讓渡部分上行空間以換取較高票息，適合在低波動環境中作為收益補充，但投資者需仔細評估其流動性、發行人信用及潛在市場風險。

➤ **構建穩健固定收益組合的關鍵要素**

報告提出，固定收益配置應佔總資產的 15%至 50%，並根據投資者風險承受度、收益需求與投資期限進行調整。其中，貨幣風險管理尤為重要，因匯率波動可能顯著影響固定收益回報。建議透過貨幣對沖基金、本地債券與國際債券的混合配置來緩解此類風險。在久期管理方面，五至七年的平均久期被視為在利率緩慢變動環境中平衡價格波動與收益的合理選擇。整體組合應涵蓋發達市場政府債券（提供穩定性）、企業債與新興市場債券（爭取較高收益），並在必要時以股票收益策略與結構化產品輔助，以實現收益目標。

➤ **家族辦公室如何協助客戶落實策略**

基於上述投資策略，家族辦公室可發揮其專業優勢，為高淨值客戶提供全方位、定制化的財富管理服務。首先，家族辦公室可依據客戶的風險偏好、流動性需求與長期財務目標，構建跨資產類別、跨市場的多元化投資組合，落實報告中強調的收益與風險平衡理念。其次，在固定收益配置中，家族辦公室可透過專業的信用分析與久期管理，精選優質債券與結構化產品，幫助客戶在低利率環境中穩定收益來源。此外，家族辦公室亦能運用期權策略、私人信貸等專業工具，提升組合收益彈性，並透過定期再平衡與風險監測，確保投資組合始終符合客戶的長期規劃。最後，家族辦公室還可整合稅務規劃、傳承安排等綜合服務，使投資策略與客戶的整體財富目標緊密結合，實現財富的穩健增長與有序傳承。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

➤ 委內瑞拉局勢進展引發國際關注

據路透社1月5日報道，圍繞委內瑞拉相關局勢的最新進展，國際社會與市場關注度明顯上升。報導稱，目前委內瑞拉並未受到美國的控制，委內瑞拉方面表示，現有政府體系仍在運作，將團結一致，支持馬杜羅總統。聯合國安理會亦將於週一就美國在委內瑞拉境內的軍事行動舉行會議。

➤ 委內瑞拉石油出口受美國出口禁運影響準備減產，特朗普稱美國石油公司將恢復委內瑞拉原油生產

委內瑞拉國家石油公司因美國持續性的石油限制措施，已經開始削減其原油產量，其近期的出口量已經降至零。美國總統特朗普表示，多家美國石油公司已經準備好應對進入委內瑞拉，並投資恢復其石油生產的艱巨任務。目前雪佛龍是唯一一家在委內瑞拉進行油田運營的美國大型企業。

➤ 美聯儲去年12月會議紀要揭露內部分歧

上周所公開的FOMC2025年12月政策會議紀要中顯示，儘管大多官員支持在通脹持續回落的前提下做進一步降息，但是在降息的時機與幅度上，官員之間仍存在明顯分歧。本次降息投票結果為9:3，最終會議決定將利率下調25個基點，其中三位官員投出反對票，理事米蘭認為應該直接降息50個基點，芝加哥聯儲主席古爾斯比及堪薩斯城聯儲主席施密德則主張維持利率不變。

➤ 中國財政部：自2026年起個人出售購買不足兩年的住房將按照3%的徵收率全額繳納增值稅

中國財政部、國家稅務總局於2025年12月30日發佈《關於個人銷售住房增值稅政策的公告》，其中表示，自2026年1月1日起，個人將購買兩年以上（含兩年）的住房對外銷售的將免徵增值稅。個人將購買不足兩年的住房對外銷售的，將按照3%的徵收率全額繳納增值稅。這就意味著，增值稅徵收率從此前的5%下調到了3%，降幅達40%。

股市>>>

➤ 美國市場：上周五美國三大股指漲跌互現，三大股指周線齊走低

上周五，作為2026年股市首個交易日，不同於亞洲股市和歐洲股市的“開門紅”式上漲，美股的漲勢在盤中遭部分AI股及科技股的壓力轉跌。美股科技七巨頭中僅有兩只收漲，晶片股的強勢表現一定程度緩解了市場對於其估值過高的擔憂。美國三大股指漲跌互現，納斯達克指數受科技股拖累收跌，三大股指全周表現齊走低。截至上周五收盤，道瓊斯工業指數收漲0.66%，報48,382.39點，周跌幅為0.67%；標普500指數收漲0.19%，報6,858.47點，周跌幅為1.03%；納斯達克綜合指數收跌0.03%，報23,235.629點，周跌幅為1.52%。板塊指數普遍走高，晶片板塊領漲，漲幅超4%，其中臺積電漲超5%，美光科技漲超10%。

上周五美國科技七巨頭指數收跌0.53%，周累計下跌1.74%，其中特斯拉收跌近2.6%，周跌幅7.8%；微軟跌超2.2%，周跌幅2.6%；穀歌A收漲0.69%，英偉達收漲1.26%。納斯達克金龍中國指數上周五收漲4.38%，報7,859.65點，周累計上漲約2.2%。其中百度上周五大漲15%，小馬智行大漲11%，網易、阿裏巴巴漲超6%。

➤ 歐洲市場：上周五歐洲股市普遍走強，STOXX 600 周內第三次創新高

上周五歐洲股市普遍走強，多國股指創下歷史新高，開年勢頭強勁。泛歐STOXX 600指數收漲0.67%，報596.14點，為上周第三次收創歷史新高，其上周累計上漲1.26%，連續三周上漲。其中汽車板塊上周五漲超2%，周漲幅約3%，寶馬及賓士漲幅超3%，大眾收漲2.8%；科技板塊周漲幅超3%，銀行板塊累漲超2%。

上周五，德國DAX指數收漲0.20%，報24,539.34點，連續四個交易日收漲；法國CAC40指數收漲0.56%，報8,195.21點；英國富時100指數收漲0.20%，報9,951.14點，盤中創歷史新高；西班牙IBEX 35指數漲超1%，創歷史新高。

➤ 亞太市場：上周五亞太主要股市普遍走高

上周五亞太主要股票市場普遍走高，日本股市和部分亞太主要股市因假期休市。韓國綜合指數收漲2.27%，報4,309.63點。其他市場主要股指方面，新加坡股市收漲0.21%，報4,656.12點。澳大利亞股市收漲0.15%，報8,727.80點。

➤ 港股市場：港股三大股指集體上漲，恒生科技大漲4%

上周五港股開門紅，三大股指集體上漲，恒生科技大漲4%。截至收盤，恒生指數收漲2.76%，報26,338.47點；恒生科技指數收漲4.00%，報5,736.44點；恒生中國企業指數收漲2.86%，報9,168.99點。盤面上，半導體股大漲，華虹半導體漲約9%，中芯國際漲約5%。科技股、汽車股上漲，百度集團漲約9%，萬國數據漲約6%，阿裏巴巴漲約4%，理想汽車漲約5%，比亞迪股份漲約4%。

➤ **A 股市場：A 股上周五休市**

A 股於上周五休市。截至上周三收盤，上證指數收漲 0.09%，報 3,968.84 點；深證成指收跌 0.58%，報 13,525.02 點；創業板指收跌 1.23%，報 3,203.17 點。

債券>>>

➤ **美債：上周五美債收益率呈 V 字走勢，10 年期美債收益率連跌兩周後反彈**

上周五美債收益率呈 V 字走勢，10 年期美債收益率在歐洲股市盤初漲至日內高點後走低，隨後回升至 4.19% 水準，單日漲幅約為 2 個基點，周累漲約 6 個基點，在收益率連跌兩周後反彈。兩年期美債收益率持平於上一交易日水準，約為 3.47%，周累跌約 1 個基點。

➤ **非美債市：上周五歐元區公債收益率普遍走高**

上周五歐元區 10 年期公債收益率普遍走高。10 年期英國公債收益率上漲 6 個基點，至 4.53%；10 年期德國公債收益率上漲 5 個基點，至 2.90%。

➤ **國債：中國公債上周五休市**

國債期貨上周五休市。截至上周三收盤，30 年期主力合約跌 0.35%，10 年期主力合約跌 0.07%，5 年期主力合約跌 0.04%，2 年期主力合約跌 0.03%。

外匯>>>

➤ **美元：ICE 美元指數上漲 0.24%**

截至上周五匯市尾盤，ICE 美元指數上漲 0.24%，報 98.48 點。

➤ **非美貨幣：上周五美元兌主要國家貨幣走高，兌日元上漲 0.16%**

上周五，美元兌日元上漲 0.16%，報 156.91 日元；歐元兌美元下跌 0.25%，報 1.1716 美元；英鎊兌美元下跌 0.18%，報 1.3445 美元。

➤ **人民幣：上周五收盤美元兌離岸人民幣報 6.9703 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 6.9703 元，較上一交易日（週三）上漲 54 點。在岸人民幣兌美元報 6.9937 元，持平上一交易日。

➤ **虛擬貨幣：上周五虛擬貨幣市場低開高走，比特幣周漲幅超 2%**

上周五虛擬貨幣市場在低開後反彈，比特幣上周五上漲近 2%，上周累計漲超 2%。以太坊漲超 4%，上周累計漲超 6%。

商品 >>>

➤ **能源：油價三連跌，周漲幅近 1%**

上周五油價連續第三個交易日走低，油價在 2025 年錄得自 2020 年來最差表現及近期多個地緣政治風險後，市場在評估原油供應過剩與地緣政治風險對油價走勢的影響。上周五布侖特原油期貨結算價報每桶 60.75 美元，下跌 0.16%，上周累漲約 0.8%。美國原油期貨結算價報每桶 57.32 美元，下跌 0.17%，上周累漲約 1%。

➤ **貴金屬：貴金屬價格上周五反彈，周線仍走低**

黃金：上周五黃金價格在歐股盤中時刷新日高，隨後逐步走低回吐漲幅。上周五紐約尾盤，現貨金價上漲 0.3%，報每盎司 4,332.29 美元，上周累計下跌約 4.4%。美國期金價格下跌 0.26%，報每盎司 4,329.6 美元，上周累計下跌 4.9%。

金屬期市：現貨白銀上周五上漲超 4%，報每盎司 72.8181 美元；美國期銀收漲 5.1%，報每盎司 71.015 美元，上周累跌約 8%，為近六周周線首次走低。倫敦期銅上周五收漲約 0.4%，報每噸 12,469.5 美元，上周累漲約 2.5%；現貨鉑金週五上漲約 4%，現貨鈀金日內上漲約 1%。

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	3,968.84	0.09	0.23	0.00	0.00
	香港恆生指數	26,338.47	2.76	2.01	2.76	2.76
美股	道瓊工業指數	48,382.39	0.66	-0.72	0.66	0.66
	納斯達克指數	23,235.63	-0.03	-1.60	-0.03	-0.03
	標普 500 指數	6,858.47	0.19	-1.06	0.19	0.19
歐股	英國富時 100 指數	9,951.14	0.20	0.63	0.20	0.20
	德國 DAX 指數	24,539.34	0.20	1.03	0.20	0.20
	法國 CAC40 指數	8,195.21	0.56	1.13	0.56	0.56
亞太	日經 225 指數	51,682.37	2.67	2.68	2.67	2.67
	韓國綜合指數	4,390.24	1.87	6.90	4.18	4.18
	印度 SENSEX30 指數	85,762.01	0.67	0.85	0.64	0.64
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	57.66	0.59	1.66	0.42	0.42
	現貨黃金	4,400.37	1.57	1.58	1.88	1.88
	天然氣(USD/MMBtu)	3.46	-4.26	-10.60	-6.02	-6.02
	LME 銅 (USD/MT)	12,469.50	0.37	3.39	0.37	0.37
外匯	美元指數	98.59	0.17	0.58	0.27	0.27
	美元/離岸人民幣	6.98	0.10	0.28	0.02	0.02
	港幣/離岸人民幣	0.90	0.13	0.50	-0.07	-0.07
	美元/日元	157.07	0.15	-0.65	0.23	0.23
	歐元/美元	1.17	-0.13	-0.59	-0.36	-0.36
	英鎊/美元	1.34	-0.10	-0.51	-0.24	-0.24
	澳幣/美元	0.67	-0.24	-0.25	0.06	0.06
債券	美國 10 年期國債收益率	4.18	-0.19	1.77	0.38	0.38
	中國 10 年期國債收益率	1.85	-0.43	-0.59	-0.43	-0.43

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2026 年 01 月 05 日 9:00am

本週重磅日程>>>

時間	日程	經濟指標/事件	前值	預測
01月05日 (週一)	23:00	美國 ISM 製造業 PMI (12月)	48.20	
	23:00	美國 ISM 製造業就業指數 (12月)	44.00	
	經濟事件	-美國明尼阿波利斯聯儲主席卡什卡里講話		
01月06日 (週二)	21:00	德國 CPI 月率(月度環比) (12月)	-0.20%	
	22:45	美國 Markit 服務業 PMI (12月)	54.10	52.90
	經濟事件	-德國央行執委 Sabine Mauderer 講話		
01月07日 (週三)	18:00	歐元區 CPI 年率(同比) (12月)	2.10%	
	21:15	美國 ADP 就業人數 (12月)	-32.00K	
	23:00	美國 ISM 非製造業 PMI (12月)	52.60	
	23:00	美國 JOLTS 職位空缺 (11月)	7.670M	
	經濟事件	-		
01月08日 (週四)	21:30	美國初請失業金人數	199.00K	
	21:30	美國續請失業金人數	1,866.00K	
	經濟事件	-美國聯邦公開市場委員會成員 Michelle W. Bowman 發表講話		
01月09日 (週五)	9:30	中國 CPI 年率 (同比) (12月)	0.70%	
	9:30	中國 CPI 月率 (月度環比) (12月)	-0.10%	
	9:30	中國 PPI 年率(同比) (12月)	-2.20%	
	21:30	美國平均每小時工資月率(月度環比) (12月)	0.10%	
	21:30	美國季調後非農就業人口變動 (12月)	64.00K	
	21:30	美國失業率 (12月)	4.60%	
	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審閱。
