

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

香港聯合家族辦公室的多元價值：從財富傳承到永續治理>>>

引言：在全球財富版圖中，香港始終佔據着樞紐地位。這座城市不僅擁有自由開放的資本市場、穩健的法律體系，更匯聚了來自世界各地的專業人才。隨着亞洲超高淨值家族數目持續增長，一個過去較為低調的行業——聯合家族辦公室（Multi-Family Office）——正逐漸從幕後走向台前，成為家族財富管理生態中不可或缺的一環。

對許多家族而言，成立單一家族辦公室固然能提供高度私隱與專屬服務，但其營運成本高昂，且需投入大量管理精力。聯合家族辦公室則提供了另一條更靈活、更具成本效益的路徑：由專業團隊同時服務多個家族，共享資源與投資機會，卻又能為每個家族量身訂製專屬策略。在香港這個國際金融中心，聯合家族辦公室的價值絕非僅限於「管錢」，而是涵蓋了從財富增值、風險防護，到家族治理、人才培育，乃至生活品質管理的全方位閉環服務。

➤ 一、財富增值與風險防護——全球視野下的穩健舵手

聯合家族辦公室的首要任務，是為家族資產實現長期可持續的增長。香港作為連接內地與全球市場的雙向平台，賦予聯合家族辦公室獨特的投資優勢：團隊具備跨資產類別的專業能力，從傳統股票、債券，到私募股權、對沖基金、基建項目，乃至藝術品與紅酒等另類投資，均能提供深入的盡職調查與風險評估。更重要的是，聯合家族辦公室能利用規模效應，為客戶爭取到單一投資者難以獲得的頂級基金份額或共同投資機會，尤其在大灣區及東南亞高增長行業的布局上，更能發揮在地網絡與政策解讀的長處。與此同時，風險管理貫穿於每一項決策之中——面對全球地緣政治升溫、監管法規趨嚴及稅務資訊透明化的新常態，聯合家族辦公室配備專責的法律與稅務專家，為家族進行全面的壓力測試，涵蓋市場波動、流動性危機、聲譽衝擊乃至網絡安全威脅。在合規層面，團隊密切跟進各司法管轄區的申報要求（如 CRS、FATCA），協助家族以合法合規的方式優化稅務效率，避免因誤解法規而招致巨額罰款或聲譽損失。這種「投資進取、風控審慎」的雙軌並行策略，正是聯合家族辦公室為家族財富保駕護航的核心底氣。

➤ 二、家族治理、下一代培育與價值傳承——從制度到心態的深度建設

財富傳承最困難的部分，往往不在稅務或法律條文，而在於「人」的層面。家族成員價值觀的差異、下一代對事業的認同感、資產分配時的公義與效率，都是潛在衝突的根源。香港的聯合家族辦公室擅長以中立專業角色，協

助家族制訂《家族憲章》，明確決策機制、接班人培育路徑，以及慈善事業的願景，透過定期家族會議與工作坊，將抽象的家庭理念轉化為可執行的治理框架。更進一步，聯合家族辦公室深知留給子女最珍貴的遺產不是金錢，而是管理金錢的能力，因此特別設有「下一代培育計劃」，涵蓋財務知識工作坊、投資模擬決策訓練，以及與其他家族後代交流的領袖論壇；部分先進的家辦更會安排年輕成員參與家族慈善項目的實地考察，親身體驗社會責任的意義。這種軟性服務雖不直接產生投資回報，卻能確保家族精神薪火相傳，讓財富成為凝聚家族力量的紐帶，而非分裂的導火線。

➤ **三、生活禮賓與香港生態優勢——將財富管理延伸至人生全場景**

除了金融與法律範疇，香港聯合家族辦公室同時承擔着「家族管家」的職責，將服務從資產負債表延伸到家族成員的日常起居。從私人飛機租賃、高端物業買賣、子女海外升學諮詢，到醫療保健協調與文化藝術贊助，禮賓團隊能以嚴謹態度處理各項生活瑣務，讓企業家專注於事業發展與家庭生活，大幅節省時間成本。而這一切得以高效運作，離不開香港獨特的政策賦能與生態系統協同——2023 年政府推出的家族辦公室稅務寬減制度，為合資格家辦提供利得稅豁免；金管局與投資推廣署成立的「FamilyOfficeHK」團隊，積極協調入境簽證、人才招聘等事宜，營造友善的營商環境。加上香港與內地資本市場的互聯互通機制（如滬深港通、債券通、理財通），聯合家族辦公室能為客戶設計更靈活的在岸與離岸配置方案，這種「一國兩制」下的制度紅利，是其他亞洲金融中心難以複製的綜合優勢。

結語：從財富管家到家族夥伴

綜觀以上三個層面，香港聯合家族辦公室的角色已遠超傳統的資產管理機構。它既是財富的守護者，也是家族價值觀的協作者；既是投資機會的發掘者，也是風險防線的建築師；既是生活品質的提升者，也是制度紅利的運用者。在一個不確定性成為常態的時代，聯合家族辦公室所提供的整合式服務，讓家族無需在金融、法律、教育、生活等領域之間疲於奔命，而能將精力聚焦於最核心的命題：如何讓財富服務於家族願景，讓家族願景回應時代變遷。對有遠見的亞洲企業家而言，選擇一家合適的聯合家族辦公室，不只是一項財務決策，更是一份關於家族未來的長期承諾。在香港這片融合東西、連結南北的土壤上，聯合家族辦公室正以專業與溫度，協助一個個家族寫下屬於自己的長遠故事。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦>>>

➤ **三星、SK 海力士與美國科技巨頭推進 9,500 億美元晶片合作**

韓國總統政策室室長金容範上周表示，三星電子及 SK 海力士將與英偉達等美國科技巨頭推進總價值規模達 9,500 億美元的存儲晶片供應合作，其中包括 SK 海力士向美國企業長期供應價值 7,500 億美元的記憶體晶片，以及三星電子向博通供應 2,000 億美元的晶片。此外，英偉達同步宣佈與 SK 集團啟動規模逾 5,000 億美元的 AI 計畫，涵蓋大規模 AI 數據中心及下一代記憶體技術。

➤ **美國對 60 個貿易夥伴開徵新關稅，替代臨時全球關稅**

特朗普政府高級官員表示，美國已於 7 月 24 日（上周五）對來自包括歐盟在內的 60 個貿易夥伴的商品徵收 10%及 12.5%的新關稅，並稱相關經濟體執行強迫勞動禁令不力。新措施正式接替到期的 10%臨時全球關稅。

➤ **歐洲央行維持利率不變，為 9 月加息敞開大門**

歐洲央行上周四一如預期維持利率不變，但 9 月加息仍存在不確定性，主要由於中東地緣政治不確定性導致能源成本迅速回落的希望基本破滅。儘管 6 月加息後出爐的數據較為溫和，令迅速採取後續行動的迫切性有所下降，唯美以對伊朗戰爭擾亂航運、油價重返每桶 100 美元，歐洲央行行長拉加德表示，本月政策會議確實討論了進一步收緊政策的可能性。

➤ **世界銀行：中東戰事升級或令全球經濟增長率降至 1.3%**

世界銀行首席經濟學家吉爾表示，美國與伊朗之間不斷升級的軍事衝突可能重新點燃通脹，推高利率，並導致全球經濟增長率降至最低 1.3%，顯著低於去年的 2.9%。鑒於中東戰事的高度不確定性，世界銀行在 6 月的經濟預測中模擬了三種可能結果，其中最不利情景——敵對行動持續六個月或更久——已接近發生。在此情境下，全球整體通脹率將達到 4.5%，各國央行或將被迫維持緊縮立場。

股市>>>

➤ **美國市場：美股漲跌互現，納斯達克指數連跌三日**



上周五美股走勢分化，道指及標普 500 指數週五反彈收漲，唯納斯達克指數在晶片板塊大幅下拖累下連續第三日走低，收創近三個月新低。全周來看，道指累跌 0.38%，標普 500 指數累跌 0.61%，納指累跌 2.13%。上周五，道瓊斯工業平均指數收漲 0.46%，報 51,947.25 點；標普 500 指數收漲 0.05%，報 7,411.98 點；納斯達克綜合指數收跌 0.64%，報 24,975.824 點。VIX 恐慌指數收跌 0.70%，報 18.57 點，全周累跌 1.07%。

科技七巨頭指數上周五微漲 0.27%，內部表現嚴重分化。蘋果受折疊 iPhone 消息提振大漲 3.53%；微軟漲 0.03%，穀歌 A 漲 0.65%；特斯拉收跌 2.08%，Meta 跌 1.80%，英偉達跌 0.92%，亞馬遜跌 0.66%。費城半導體指數上周五跌 4.25%，報 11,818.885 點，全周累漲 1.24%；臺積電 ADR 跌 2.88%，AMD 跌 3.29%。

納斯達克金龍中國指數上周五收跌 0.66%，報 6,104.64 點，全周累計下跌 2.80%。熱門中概股中，日月光半導體跌 6.8%，蔚來、小鵬跌超 3%；騰訊逆市漲 0.4%，美團漲 1%。個股方面，Circle 收跌 0.34%。

➤ **歐洲市場：歐洲股市上周五普遍反彈，泛歐指數周線轉漲**

週五歐洲股市普遍收漲，跟隨美股指期貨反彈走勢，全周多數市場錄得升幅。上周五泛歐 STOXX600 指數收漲 0.82%，報 644.51 點，全周累漲 0.46%；泛歐 STOXX50 指數收漲 1.14%，報 6,280.94 點，全周累漲 0.80%。

德國 DAX30 指數收漲 1.36%，報 25,099.00 點，全周累漲 1.08%；法國 CAC40 指數收漲 0.88%，報 8,372.28 點，全周累漲 0.40%；英國富時 100 指數收漲 0.91%，報 10,736.23 點，全周累漲 1.28%；義大利富時 MIB 指數收漲 0.95%，報 51,802.23 點，全周累跌 0.15%。

➤ **亞洲市場：上周五亞太主要股市普遍走低，韓國股指收跌 5.72%**

上周五亞太主要股票市場避險情緒濃厚，受隔夜美股科技板塊重挫及中東局勢持續發酵影響，區內股市普遍錄得較大跌幅。韓國 KOSPI 指數表現較為疲弱，全日大幅下跌 5.72%，報 6,690.62 點。日經 225 指數收跌 2.73%，報 64,611.15 點。富時新加坡海峽時報指數收跌 0.12%，報 5,575.11 點；泰國 SET 指數逆市收漲 0.24%，報 1,644.93 點。

➤ **港股市場：恒指低開低走，三大股指齊收跌**

上周五港股全日低開低走，三大指數集體下挫，恒生指數失守 25,000 點關口。截至收盤，恒生指數收跌 0.98%，報 24,963.23 點；恒生科技指數收跌 1.47%，報 4,629.51 點；恒生國企指數收跌 1.13%，報 8,258.02 點。

板塊方面，科網股全線受壓，阿里巴巴收跌逾 4%，騰訊控股、快手、美團、京東集團等權重科網股普遍走低，市場對互聯網板塊的盈利前景審慎情緒升溫。AI 大模型股則逆勢走強，智譜一度漲超 10%，收盤仍錄得顯著升幅，市場對其 A 股上市預期及 AI 產業政策利好持續發酵。半導體設備及封測相關股份表現強韌，通富微電一度逼近漲停，中芯國際在恒科指成分股中漲幅居前。貴金屬及有色金屬板塊則跟隨國際金屬價格走低而普遍回調，老鋪黃金、洛陽鉬業跌幅居前。銀行股在整體下跌格局中表現相對穩健，中銀香港在恒指成分股中漲幅居前。

➤ **A 股市場：上周五 A 股三大股指齊收跌，創業板指跌超 2.5%**



上周五 A 股三大指數全線收跌，市場呈現普跌格局，唯半導體設備與軍工板塊逆勢走強。截至收盤，上證指數收跌 1.61%，報 3,814.20 點，盤中一度逼近 3,800 點關口；深證成指收跌 2.47%，報 13,774.68 點；創業板指收跌 2.65%，報 3,480.87 點。

板塊概念方面，半導體產業鏈逆勢走強，通富微電午後直線拉升逼近漲停，光力科技、托倫斯錄得 20% 漲停，至純科技、博通集成漲停。半導體板塊的逆勢走強主要受到三方面因素提振：英特爾二季度業績超預期；SEMI 將 2026 年全球半導體前道設備市場增速上調至 23.5%；以及 A 股半導體公司半年報業績普遍亮眼。

軍工板塊延續近期強勢，長城軍工、建設工業、湖南天雁漲停。有色金屬及貴金屬板塊則遭遇集體重挫。貴金屬板塊跌幅居行業前列，盛龍股份、招金黃金、四川黃金、湖南白銀等紛紛下跌，現貨黃金短線走低至 4,041.5 美元/盎司，市場在中東衝突升級與海外貨幣政策收緊預期之間重新評估風險與回報，前期積累的獲利資金集中兌現離場。

債券>>>

➤ 美債：上周美債收益率全線走高，兩年期美債收益率周累漲約 15.6 個基點

上周美債市場持續受壓，油價上漲引發的通脹憂慮及加息預期升溫推動收益率全線走高。上周五，美債收益率在油價回落及美伊外交斡旋消息影響下小幅回調，唯全周仍錄得顯著升幅。紐約尾盤，美國 10 年期國債收益率跌 1.61 個基點，報 4.6771%，全周累計上漲 12.96 個基點；美國兩年期國債收益率跌 1.71 個基點，報 4.3306%，全周累漲 15.60 個基點；美國 30 年期國債收益率全周累漲 8.84 個基點，報 5.1574%。

➤ 非美債市：歐洲主權債收益率普遍走高，英德短期國債全周漲幅顯著

上周歐洲主要國家國債收益率跟隨美債走勢普遍上行。上周五，油價回落及避險情緒邊際降溫推動收益率短線回調，唯全周仍錄得可觀升幅。德國 10 年期國債收益率上周五跌 3.0 個基點，報 3.172%，全周累漲 4.7 個基點；德國兩年期國債收益率上周五跌 5.6 個基點，報 2.829%，全周累漲 4.3 個基點。英國 10 年期國債收益率上周五跌 6.9 個基點，報 5.033%，全周累漲 8.1 個基點；英國兩年期國債收益率上周五跌 7.6 個基點，報 4.412%，全周累漲 6.6 個基點。法國 10 年期國債收益率全周累漲 4.2 個基點，報 3.969%；義大利 10 年期國債收益率全周累漲 5.0 個基點，報 3.996%。

➤ 國債：上周五國債期貨全線上漲

上周五國債期貨早盤走勢偏軟，午後跟隨避險情緒升溫而悉數轉漲。截至收盤，30 年期國債主力合約上漲 0.13%，10 年期國債主力合約上漲 0.07%，5 年期國債主力合約上漲 0.02%，兩年期國債主力合約上漲 0.01%。

外匯>>>



➤ **美元：上周美元指数延續強勢，全周累漲約 0.7%**

上周美元指数持續走高，美聯儲加息預期升溫及避險需求為美元提供雙重支撐。上周五匯市尾盤，ICE 美元指数微漲 0.02%，報 101.466 點，全周累計上漲 0.70%，整體交投區間為 100.650 至 101.544 點；彭博美元指数跌 0.03%，報 1,222.48 點，全周累漲 0.45%。

匯市尾盤，美元兌日元大致持平於 163.85 日元，全周累計上漲 0.89%，日元弱勢延續。

➤ **人民幣：美元兌離岸人民幣報 6.7718 元**

上周五紐約尾盤，美元兌離岸人民幣報 6.7718 元，較上周四尾盤上漲 57 點；美元兌在岸人民幣收報 6.7702 元，較上一交易日夜盤收盤上漲 75 點。

➤ **虛擬資產：市場情緒受到抑制，比特幣收於 6.4 萬美元下方**

上周虛擬貨幣市場跟隨風險資產同步走低，美聯儲加息預期升溫及科技股持續調整，影響市場投資情緒。比特幣上周五微跌 0.30%；以太坊上周五升 0.69%，。全周表現方面，Solana 累跌 1.81%，狗狗幣累跌 5.52%。

商品>>>

➤ **能源：美伊外交斡旋消息引發油價波動，上周油價累漲近 10%**

上周原油市場波動較為明顯，美伊外交斡旋消息短暫壓低油價，唯地緣政治風險溢價持續高企。上周五，受巴基斯探索推動重啟美伊談判的消息影響，美國原油盤中一度跌破 87.70 美元。紐約尾盤，美國原油期貨收跌 3.12%，結算價報每桶 89.31 美元，全周累計上漲約 9.21%，連續第三周反彈。布倫特原油期貨收跌 3.88%，結算價報每桶 96.78 美元，全周累漲約 9.85%。

➤ **貴金屬：金價全周小幅反彈，避險需求與美元走強相互制衡**

貴金屬：上周金價走勢反覆，市場避險需求與美元走強、加息預期升溫之間相互制衡。上周五紐約尾盤，現貨金價微漲 0.09%，報每盎司 4,052.96 美元，全周累計上漲 0.89%；美國期金全周累漲 0.95%，報每盎司 4,056.90 美元。金價周初受中東局勢推動一度觸及 4,166 美元高位，隨後因美元走強及獲利了結而顯著回撤。

金屬期市：紐約尾盤，現貨白銀上漲 1.08%，報每盎司 58.2223 美元，全周累漲 3.99%；美國期銀全周累漲 3.91%，報每盎司 58.530 美元；美國期銅全周累漲 1.17%，報每磅 6.3365 美元。現貨鉑金全周累跌 0.18%，現貨鈀金全周大致持平。

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	3,814.20	-1.61	1.33	-6.84	-3.90
	香港恆生指數	24,963.23	-0.98	1.63	9.10	-2.60
美股	道瓊工業指數	51,947.25	0.46	-0.38	-0.71	8.08
	納斯達克指數	24,975.82	-0.64	-2.13	-4.72	7.46
	標普 500 指數	7,411.98	0.05	-0.61	-1.17	8.28
歐股	英國富時 100 指數	10,736.23	0.91	1.28	2.28	8.10
	德國 DAX 指數	25,099.00	1.36	1.08	0.41	2.49
	法國 CAC40 指數	8,372.28	0.88	0.40	-0.38	2.73
亞太	日經 225 指數	64,736.90	0.19	0.92	-7.60	28.60
	韓國綜合指數	6,733.42	0.64	3.31	-20.56	59.78
	印度 SENSEX30 指數	76,059.77	-0.43	-2.68	-0.55	-10.75
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	84.72	-5.14	2.74	22.30	48.61
	現貨黃金	4,108.16	1.37	2.55	2.50	-4.89
	天然氣(USD/MMBtu)	2.82	-1.92	-1.54	-14.02	-24.73
	LME 銅 (USD/MT)	13,645.00	0.37	0.88	2.02	9.84
外匯	美元指數	101.21	-0.25	0.26	0.02	2.94
	美元/離岸人民幣	6.77	-0.08	0.04	-0.37	-3.00
	港幣/離岸人民幣	0.86	-0.07	0.06	-0.35	-3.73
	美元/日圓	163.61	-0.13	-0.68	0.65	4.40
	歐元/美元	1.14	0.32	-0.07	-0.14	-2.89
	英鎊/美元	1.34	0.23	-0.57	0.70	-0.89
	澳幣/美元	0.70	0.24	-0.03	1.11	4.84
債券	美國 10 年期國債收益率	4.63	-0.91	0.93	3.79	11.22
	中國 10 年期國債收益率	1.72	-0.17	-0.92	-0.46	-7.22

備註：以上數據摘錄自 Bloomberg，截止北京時間 2026 年 7 月 27 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
7 月 27 日 (週一)	16:00	德國 Ifo 商業景氣指數 (7 月)	85.60	86.10	
	20:30	美國耐用品訂單 (月環比) (6 月)	-4.50%	1.60%	
	經濟事件				
7 月 28 日 (週二)	20:15	美國 ADP 就業變化週報	16.50K		
	22:00	美國諮商會消費者信心 (7 月)	91.20	92.10	
	經濟事件	-OPEC 會議			
7 月 29 日 (週三)	09:30	澳大利亞 CPI 指數 (同比) (第二季)	4.10%		
	22:30	美國原油庫存	2.010M		
	經濟事件				
7 月 30 日 (週四)	02:00	美國利率決議	3.75%	3.75%	
	14:00	德國 GDP (季度環比) (第二季)	0.30%		
	17:00	歐元區 GDP (季度環比) (第二季)	-0.20%		
	17:00	歐元區失業率 (6 月)	6.20%		
	19:00	英國利率決議	3.75%		
	20:00	德國 CPI 指數 (月環比) (7 月)	-0.30%	0.50%	
	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (月環比) (6 月)	0.30%		
	20:30	美國核心 PCE 物價指數 (同比) (6 月)	3.40%		
	20:30	美國 GDP (季度環比) (第二季)	2.10%	2.30%	
	20:30	美國初請失業金人數	187K		
	20:30	美國持續申請失業救濟人數	1,796K		
	經濟事件	-FOMC 聲明 -美聯儲新聞發佈會			
	7 月 31 日 (週五)	09:30	中國製造業 PMI (7 月)	50.30	49.90
09:30		中國非製造業 PMI (7 月)	50.20	50.00	
11:00		日本利率決議	1.00%	1.00%	
16:30		香港 GDP (季度環比) (第二季)	2.90%		
16:30		香港 GDP (同比) (第二季)	5.90%		
17:00		歐元區 CPI (同比) (7 月)	2.80%	2.90%	
經濟事件		-日本央行貨幣政策聲明			



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, 並不是未來表現之征示。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, 本文件全部或部分内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。
