



萬方家辦投資總結

2025年6月24日

 萬方家族辦公室

本評論提供近期經濟與市場情勢演變的高層次概述，僅供參考之用。此為市場推廣支援內容，並不構成對任何閱讀本評論者的投資建議，亦非推薦購買或出售任何投資產品。本評論並非投資研究成果，亦不應被視為投資研究。其編製未遵循旨在促進投資研究獨立性的法律規定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有說明，本文評論所載資訊均來自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及／或 Raffles Family Office Pte Ltd. 本文所表達之觀點為作者於撰寫時的意見，可能隨時變更，恕不另行通知。文中所提及之任何預測、估算或目標僅供參考，並不保證一定會實現。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及報告中署名之實體與作者，對未能達成此類預測、估算或目標不負任何責任。如中文與英文版本有任何歧異，概以英文版本為準。



在市場波動背景下，投資人需謹慎對待風險。在地緣政治發展和貿易政策走向更明朗之前，投資人應避免延長久期或增加貝塔係數曝險。同時，我們仍然認為，維持或增加對日圓、瑞士法郎、新加坡圓和歐元等淨國際投資部位 (NIIP) 較高貨幣的曝險是值得的。

萬方家辦投資總結 | 2025年6月24日

本評論提供近期經濟與市場情勢演變的高層次概述，僅供參考之用。此為市場推廣支援內容，並不構成對任何閱讀本評論者的投資建議，亦非推薦購買或出售任何投資產品。本評論並非投資研究成果，亦不應被視為投資研究。其編製未遵循旨在促進投資研究獨立性的法律規定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有說明，本文評論所載資訊均來自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及／或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表達之觀點為作者於撰寫時的意見，可能隨時變更，恕不另行通知。文中所提及之任何預測、估算或目標僅供參考，並不保證一定會實現。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及報告中署名之實體與作者，對未能達成此類預測、估算或目標不負任何責任。如中文與英文版本有任何歧異，概以英文版本為準。

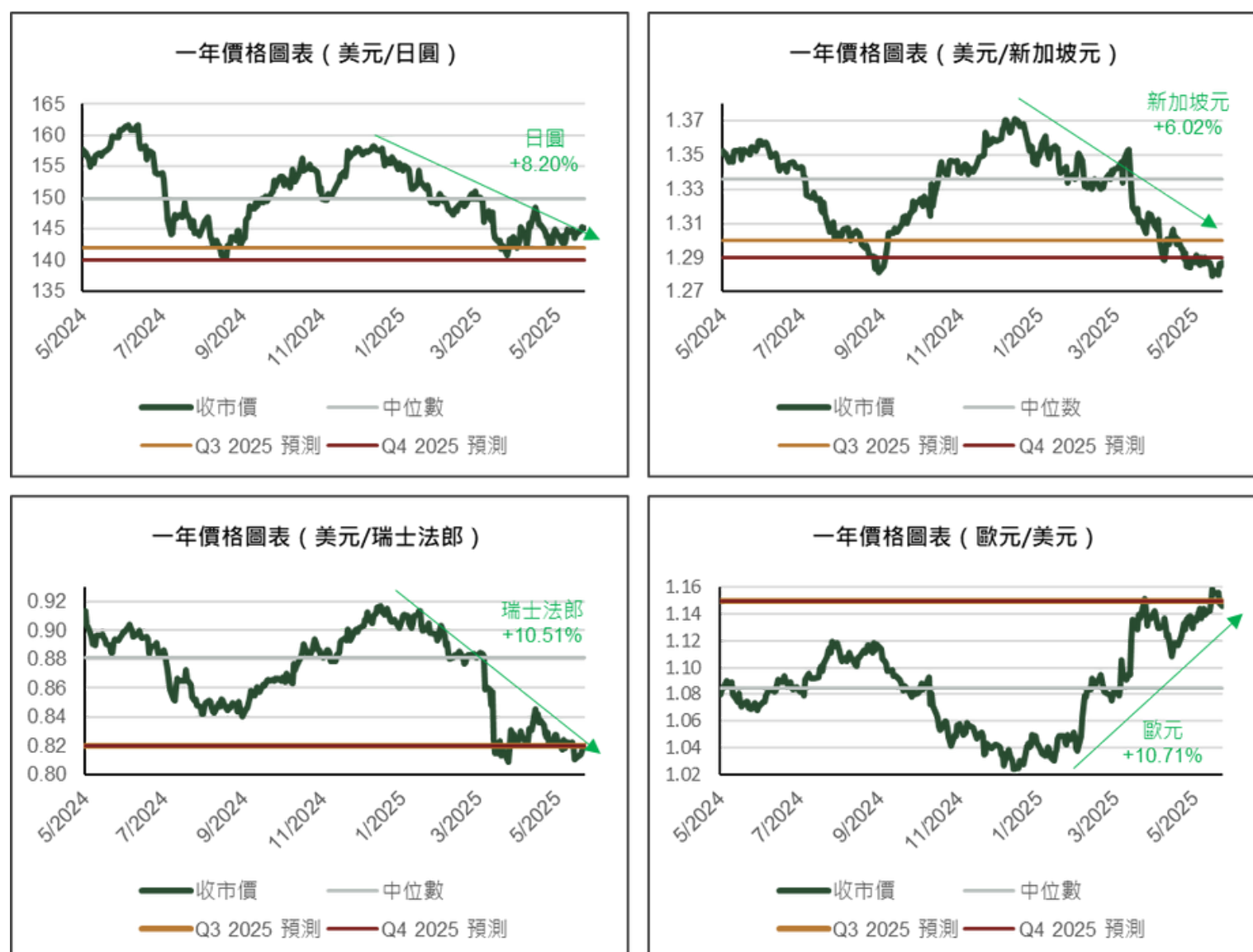
地緣政治事件	活動前交易日	布蘭特原油（自事件日期以來的百分比）		
		5天反應	30天反應	90天反應
美國轟炸利比亞	1986年4月15日	-3.91%	8.70%	-15.65%
美國入侵巴拿馬	1989年12月15日	4.80%	5.08%	-6.21%
海灣戰爭	1990年12月24日	8.35%	-20.67%	-31.32%
世界貿易中心爆炸案	1993年2月26日	1.36%	-3.44%	-5.81%
美國入侵伊拉克	2003年3月20日	-5.32%	-5.86%	-6.54%
俄羅斯併吞克里米亞	2014年2月26日	-2.91%	-2.43%	-0.92%
俄羅斯入侵烏克蘭	2022年2月23日	32.32%	17.26%	18.98%
哈馬斯襲擊以色列	2023年10月6日	4.67%	-0.29%	-8.60%
平均所有事件		4.92%	-0.21%	-7.01%

資料來源：花旗銀行，截至 2025 年 6 月

近期，以伊衝突升級，進一步加劇了市場地緣政治風險，促使油價做出謹慎反應，並重燃對避險貨幣的需求。儘管歷史經驗表明，與地緣政治衝擊相關的油價飆升通常幅度巨大但持續時間短暫，但當前環境卻存在著顯著的尾部風險——尤其是荷姆茲海峽可能被關閉以及美國可能直接介入。這兩種情況都可能導致更持久的宏觀經濟動盪。

萬方家辦投資總結 | 2025年6月24日

本評論提供近期經濟與市場情勢演變的高層次概述，僅供參考之用。此為市場推廣支援內容，並不構成對任何閱讀本評論者的投資建議，亦非推薦購買或出售任何投資產品。本評論並非投資研究成果，亦不應被視為投資研究。其編製未遵循旨在促進投資研究獨立性的法律規定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有說明，本文評論所載資訊均來自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及／或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表達之觀點為作者於撰寫時的意見，可能隨時變更，恕不另行通知。文中所提及之任何預測、估算或目標僅供參考，並不保證一定會實現。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及報告中署名之實體與作者，對未能達成此類預測、估算或目標不負任何責任。如中文與英文版本有任何歧異，概以英文版本為準。



資料來源：彭博，截至 2025 年 6 月 19 日

荷姆茲海峽承擔全球每日超過20%的石油運輸，是全球能源供應的關鍵咽喉要道。潛在的中斷雖然並非基本情況，但可能重新引發通膨壓力，並嚴重擾亂全球物流和貿易流動。即便如此，更持久的通膨風險來源仍然是根深蒂固的貿易保護主義威脅，尤其是在互惠關稅持續存在的情況下。●

萬方家辦投資總結 | 2025年6月24日

本評論提供近期經濟與市場情勢演變的高層次概述，僅供參考之用。此為市場推廣支援內容，並不構成對任何閱讀本評論者的投資建議，亦非推薦購買或出售任何投資產品。本評論並非投資研究成果，亦不應被視為投資研究。其編製未遵循旨在促進投資研究獨立性的法律規定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有說明，本文評論所載資訊均來自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及／或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表達之觀點為作者於撰寫時的意見，可能隨時變更，恕不另行通知。文中所提及之任何預測、估算或目標僅供參考，並不保證一定會實現。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及報告中署名之實體與作者，對未能達成此類預測、估算或目標不負任何責任。如中文與英文版本有任何歧異，概以英文版本為準。



免責聲明：

一般事項

本文件所載資料係根據可公開取得的資訊編製。儘管萬方家族辦公室（「RFOPL」）及萬方資產管理（香港）有限公司（「RAM」）已採取合理措施以確保本文件所載資訊的準確性與客觀性，前述兩家公司對該等資訊（包括所提及之任何估值）的準確性或完整性不作任何陳述或保證，亦未獨立驗證其準確性或完整性。RFOPL與RAM不保證本文件在任何特定用途下為充分、完整或適當。任何意見或預測均反映作者於撰寫本文件當日之觀點，並可能隨時變更，恕不另行通知。

本文件所載資訊，包括任何數據、推測及其所依據之假設，均基於特定假設、管理層預測及對已知資訊之分析，並反映發布當時之整體環境，所有內容皆可能隨時變更，恕不另行通知。過往績效資料不代表未來表現。

非針對個人的投資建議、要約或招攬

本文件不應被視為針對任何個人的投資建議、要約或招攬，以進行本文件所提及之任何產品之交易。在決定是否投資於本文件所提及之任何產品前，您應諮詢您的財務、法律、稅務或其他專業顧問，以判斷該產品是否適合您，並考量您的具體投資目標、財務狀況及個人需求（本文件未涵蓋）。若您選擇不尋求此類建議，則應在收到並詳細閱讀該產品之相關資訊及風險揭露聲明後，審慎考量是否適合投資本文件所提及之產品。

風險

投資本文件所提及之任何產品可能涉及各種不同程度之風險，包括信用、市場、流動性、法律、跨司法管轄區、外匯及其他風險（包括電子交易及槓桿產品交易之風險）。投資具有風險。投資產品價格可能波動，有時波動劇烈。投資產品價格可能上漲或下跌，甚至可能變得毫無價值。買賣投資產品可能導致損失而非獲利。本文件所載任何內容均不構成針對任何閱覽者個人情況之個別化會計、法律、監管、稅務、財務或其他建議。投資任何產品前，您應諮詢您的財務、法律、稅務或其他專業顧問，以了解相關風險及您是否適合承擔該等風險。

對投資產品之任何描述均受該產品之條款與條件約束，並在適用情況下，亦受招股說明書或其他相關文件之約束。

估值

本文件所載之產品估值僅具指示性，並不表示新產品可依據該等條款訂立合約，或現有產品可依據該等條款平倉，實際情況可能不如本文件所示估值有利。該等估值可能與其他來源提供之估值顯著不同，因不同來源可能採用不同假設、風險及方法。

無責任條款

對任何人因依據本文件所載之任何資訊、意見、預測或估值而採取或未採取行動所導致之任何損失或損害，無論其成因為何，在適用法律與法規允許之最大範圍內，RFOPL、RAM及其附屬機構概不負責。

參與本文件發布之RFOPL、RAM及其附屬機構可能與本文件所提及之產品存在利益關係，包括但不限於行銷、經銷、持股、提供金融或諮詢服務，或擔任本文件所提及人員之管理人。RFOPL、RAM及其附屬機構可能曾發布其他報告、出版品或文件，其所持觀點可能與本文件所述不同，且所有報告、出版品或文件所載觀點均可能隨時變更，恕不另行通知。

新加坡與香港

本文件及其內容僅供新加坡合格投資人（依據新加坡《證券與期貨法》第4A節（第289章）定義）及香港專業投資者（依據《證券及期貨（專業投資者）規則》（第571D章）定義）參閱。本文件及其內容並未經新加坡金融管理局或香港證券及期貨事務監察委員會審核。