



万方家办投资总结

2026年9月1日

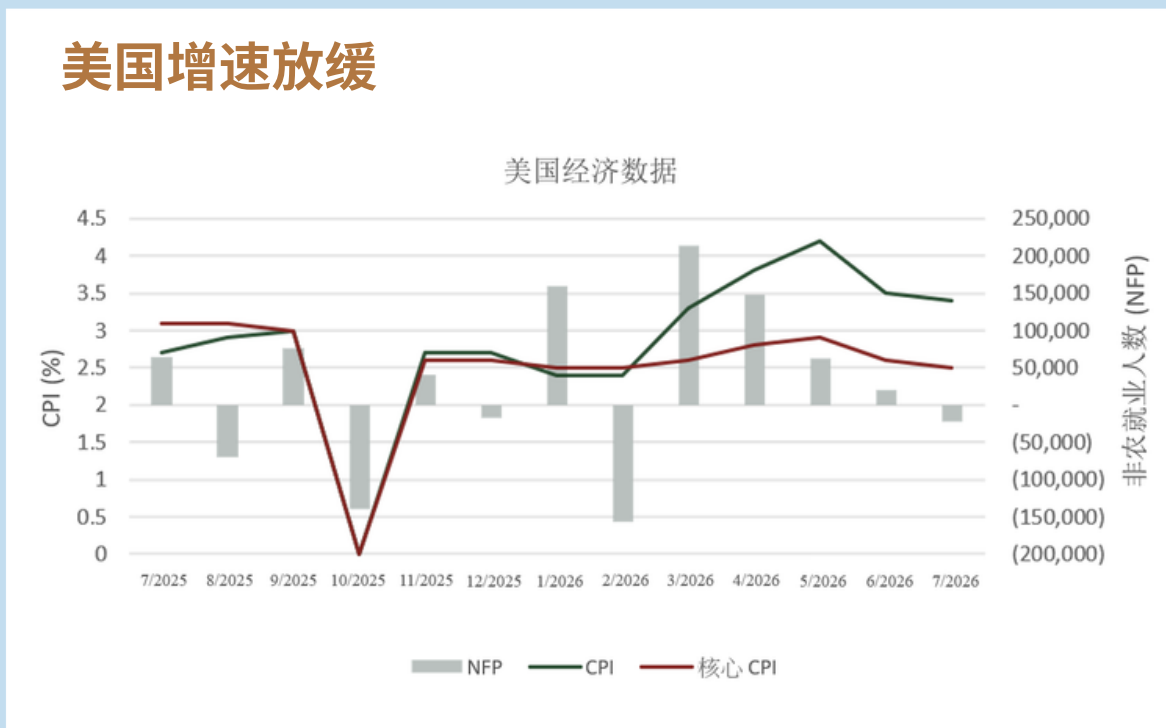
 万方家族办公室

本评论提供近期经济与市场情势演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支援内容，并不构成对任何阅读本评论者的投资建议，亦非推荐购买或出售任何投资产品。本评论并非投资研究成果，亦不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律规定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论所截资讯均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及／或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表达之观点为作者于撰写时的意见，可能随时变更，恕不另行通知。文中所提及之任何预测、估算或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名之实体与作者，对未能达成此类预测、估算或目标不负任何责任。如中文与英文版本有任何歧异，概以英文版本为准。



美联储主席沃什致力于让美联储的风格更趋低调、目标更加明确，并重申美联储的职责是将通胀率降至2%的目标水平。市场预计，美联储在沃什的带领下将减少前瞻指引。沃什在本次会议上的讲话略显鹰派，他警告称，通胀依然具有黏性且高于2%的目标（目前为3.4%）。

本评论提供近期经济与市场情势演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支援内容，并不构成对任何阅读本评论者的投资建议，亦非推荐购买或出售任何投资产品。本评论并非投资研究成果，亦不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律规定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论所載资讯均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及／或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表达之观点为作者于撰写时的意见，可能随时变更，恕不另行通知。文中所提及之任何预测、估算或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名之实体与作者，对未能达成此类预测、估算或目标不负任何责任。如中文与英文版本有任何歧异，概以英文版本为准。



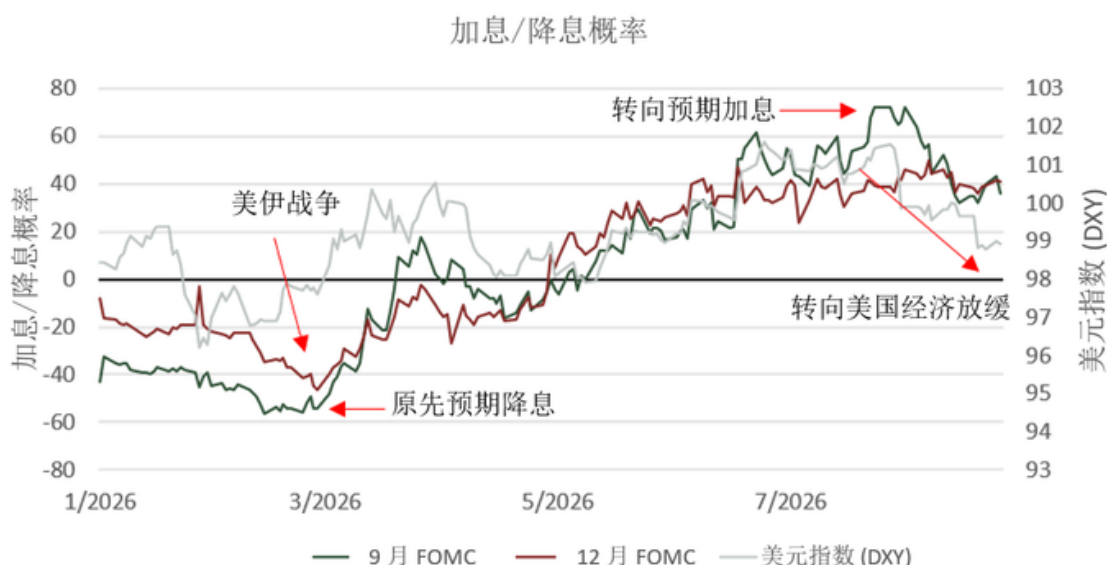
资料来源：彭博有限合伙企业，截至 2026 年 8 月31日

在 8 月公布的数据中，我们看到美国经济出现放缓迹象——核心 CPI 环比和同比，以及 CPI 环比和同比均符合预期，而非农就业人数则意外减少 26,000 人。

PPI 和核心 PPI 环比也略低于市场预期，其中核心 PPI 为 0.2%（预期 0.3%），PPI 为 0.0%（预期 0.2%）。失业金申请人数上升至 20.9 万人。

本评论提供近期经济与市场情势演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支援内容，并不构成对任何阅读本评论者的投资建议，亦非推荐购买或出售任何投资产品。本评论并非投资研究成果，亦不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律规定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论所载资讯均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及/或 Raffles Family Office Pte Ltd. 本文所表达之观点为作者于撰写时的意见，可能随时变更，恕不另行通知。文中所提及之任何预测、估算或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名之实体与作者，对未能达成此类预测、估算或目标不负任何责任。如中文与英文版本有任何歧异，概以英文版本为准。

美国加息/降息概率与美元指数



资料来源：彭博有限合伙企业，截至 2026 年 8 月31日

自 7 月 CPI 与经济数据低于市场预期以来，市场对加息的预期概率已减半，美元指数 (DXY) 也随市场预期同步走低。

美伊冲突仍是通胀面临的主要上行风险之一，局势依然充满不确定性。然而，若在经济放缓之际加息，恐将进一步拖累经济，并可能对就业市场造成冲击。

本评论提供近期经济与市场情势演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支援内容，并不构成对任何阅读本评论者的投资建议，亦非推荐购买或出售任何投资产品。本评论并非投资研究成果，亦不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律规定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论所载资讯均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及/或 Raffles Family Office Pte Ltd. 本文所表达之观点为作者于撰写时的意见，可能随时变更，恕不另行通知。文中所提及之任何预测、估算或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名之实体与作者，对未能达成此类预测、估算或目标不负任何责任。如中文与英文版本有任何歧异，概以英文版本为准。

美国10年期实际收益率与XAUUSD走势对比



资料来源：彭博有限合伙企业，截至 2026 年 8 月31日

目前，美国 10 年期实际收益率与黄金呈现反向关系。各国央行在 6 月继续增持黄金，但与 2026 年上半年相比，购金步伐有所放缓。在实际收益率下降的背景下，黄金仍是有效的分散配置工具；若美联储转向鸽派立场并导致美元走弱，黄金也有助于对冲相关影响。

本评论提供近期经济与市场情势演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支援内容，并不构成对任何阅读本评论者的投资建议，亦非推荐购买或出售任何投资产品。本评论并非投资研究成果，亦不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律规定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论所载资讯均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及/或 Raffles Family Office Pte Ltd. 本文所表达之观点为作者于撰写时的意见，可能随时变更，恕不另行通知。文中所提及之任何预测、估算或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名之实体与作者，对未能达成此类预测、估算或目标不负任何责任。如中文与英文版本有任何歧异，概以英文版本为准。

美日2年期收益率利差与美元兑日元汇率



资料来源：彭博有限合伙企业，截至 2026 年 8 月31日

高市早苗于 2025 年 10 月 21 日当选日本首相。我们注意到，自此之后，尽管美日 2 年期国债收益率利差已收窄，美元兑日元仍持续走强。美元兑日元 (USDJPY) 汇率曾于 7 月触及 163.91 的高点，随后在美日两国联合干预下回落至 155.23。

日本财务省在其官网公布了官方干预数据。我们观察到，2026 年 4 月、2024 年 7 月及 2024 年 4 月也曾出现类似的干预行动，当时美元兑日元汇率均处于 160 水准附近。

本评论提供近期经济与市场情势演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支援内容，并不构成对任何阅读本评论者的投资建议，亦非推荐购买或出售任何投资产品。本评论并非投资研究成果，亦不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律规定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论所刊载资讯均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及/或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表达之观点为作者于撰写时的意见，可能随时变更，恕不另行通知。文中所提及之任何预测、估算或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名之实体与作者，对未能达成此类预测、估算或目标不负任何责任。如中文与英文版本有任何歧异，概以英文版本为准。



总结而言，沃什致力于将通胀率拉回 2% 的目标水平，而美国经济活动也出现放缓迹象，这表明未来的政策路径仍将高度依赖经济数据。随着市场适应美联储减少提供前瞻指引，利率市场和风险资产的波动可能会进一步加剧。

鉴于此，选择性配置与投资组合多元化仍是重要考量。黄金将继续发挥分散投资的作用，以应对实际收益率走低和美元可能走弱风险；另一方面，近期日元走弱似乎已不再仅仅受到收益率利差变化的影响，因此值得更加密切关注。●

本评论提供近期经济与市场情势演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支援内容，并不构成对任何阅读本评论者的投资建议，亦非推荐购买或出售任何投资产品。本评论并非投资研究成果，亦不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律规定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论所載资讯均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及／或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表达之观点为作者于撰写时的意见，可能随时变更，恕不另行通知。文中所提及之任何预测、估算或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd. 以及报告中署名之实体与作者，对未能达成此类预测、估算或目标不负任何责任。如中文与英文版本有任何歧异，概以英文版本为准。



免责声明

本评论旨在对近期经济及市场状况的演变作出概括性说明，仅供参考。本评论属于市场推广支持材料，既不构成投资建议，也不构成向任何读者提出买入或卖出投资产品的推荐。本评论并非投资研究成果，也不应被视为投资研究。本评论并非根据旨在促进投资研究独立性的法律规定编制，也不受任何有关在发布前禁止进行交易的规定约束。

除非另有说明，本评论所载信息来自Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.和／或Raffles Family Office Pte Ltd.。本评论或报告所表达的观点反映作者在编制时的意见，并可能随时发生变化，恕不另行通知。文中提供的任何预测、推测或目标均仅供参考，不构成任何形式的保证。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd.，以及本报告中列名的相关实体及作者，对未能实现任何此类预测、推测或目标不承担任何责任。如中文与英文版本有任何歧异，概以英文版本为准。

一般事项

未经授权，不得出于任何目的向任何个人或实体复制或进一步分发本文件的全部或部分内容。任何未经授权复制或使用本文件的行为，均由使用者自行承担，并可能引发法律诉讼。

本文件包含以公开信息为依据的资料。尽管Raffles Family Office Pte. Ltd.、Raffles Assets Management (HK) Co. Limited及相关作者（统称“发行人”）已采取合理审慎措施，以确保本文件所载信息的准确性及客观性，但发行人不就该等信息（包括所提及的任何估值）的准确性或完整性作出任何陈述或保证，也未对其进行独立核实。发行人不陈述或保证本文件就任何特定目的而言充分、完整或适当。任何意见或预测均反映作者截至本文件日期的观点，并可能随时发生变化，恕不另行通知。

本文件所载信息，包括任何数据、预测及其所依据的假设，均基于若干假设、管理层预测及对已知信息的分析，并反映截至发布日期的当时状况；所有该等信息均可能随时发生变化，恕不另行通知。过往表现并不代表未来业绩。

本文件不构成任何建议，也不应被视为向任何特定人士提出有关交易本文件所提及任何产品的投资推荐、要约或招揽。本文件也不应被视为投资研究。

本文件中的部分陈述可能被视为前瞻性陈述，其中载有对未来事件的当前预期或预测。该等前瞻性陈述并不保证未来表现或事件，并涉及各种风险及不确定性。受多种因素影响，实际结果可能与前瞻性陈述所描述的结果存在重大差异。

发行人及其关联方不承担更新本文件所载前瞻性陈述的任何义务，也不承担更新实际结果可能与前瞻性陈述所作预测不同之原因的义务。本文件不具有任何合同效力，也不得以任何方式被视为在相关要约不合法的司法管辖区内，招揽或推荐买入或卖出任何金融工具或产品。

非针对任何个人的投资建议、要约或招揽

所有读者或使用者均应了解并接受，在决定投资任何金融工具或产品前，应向财务、法律、税务或其他专业顾问寻求意见，以确定相关产品是否适合自身，并应考虑自身的特定投资目标、财务状况或具体需求，而本文件并未考虑任何该等个人情况。如投资者自行决定不寻求此类意见，则应在取得并详细阅读特定产品信息及相关风险披露声明后，审慎考虑及评估本文件所提及的任何产品是否适合自身。

风险

投资本文件所提及的任何产品均可能涉及不同程度的各类风险，包括信用风险、市场风险、流动性风险、法律风险、跨司法管辖区风险、外汇风险及其他风险，包括电子交易及杠杆产品交易的风险。

投资涉及风险。投资产品的价格可能出现波动，有时波幅可能十分剧烈。投资产品的价格可能上涨或下跌，甚至可能变得毫无价值。买卖投资产品可能造成损失，而非带来收益。

本文件的任何内容均不构成针对特定接收者个人情况的会计、法律、监管、税务、财务或其他个性化建议。投资者在投资任何产品前，应向财务、法律、税务或其他专业顾问寻求意见，以了解相关风险，以及承担该等风险是否适合自身。

投资海外市场涉及多项风险，包括汇率波动、会计及税务政策可能存在的差异，以及政治、经济和市场风险。投资新兴市场时，该等风险可能更为显著；与其他成熟海外市场相比，新兴市场还可能面临较低的流动性及较高的波动性。

结构性产品的条款可能十分复杂。结构性产品属于投机性产品，通常不存在可供交易的二级市场。此类产品涉及较高风险，未必适合所有投资者。在最坏的情况下，投资结构性产品可能导致超过初始投资金额的损失。

投资者应对结构性产品保持高度谨慎。除非完全了解并愿意承担相关风险，否则不应投资此类产品。投资者在就结构性产品作出任何投资决定前，应寻求独立的专业意见。

对任何投资产品的描述，均应以该投资产品的条款及条件为完整依据；如适用，还应以该投资产品的招股说明书或设立文件为准。

估值

本文件所载的产品估值仅具指示性，并不代表可按照所示条件订立新产品交易，也不代表可按照所示条件对现有产品进行清算或平仓；实际条件可能较本文件所示估值更为不利。

由于不同机构可能采用不同的假设、风险评估及方法，该等估值可能与其他来源所提供的估值存在重大差异。

免责条款

在适用法律及法规允许的最大范围内，任何人士因依赖本文件所载的任何信息、意见、预测或估值而采取或不采取行动，并因此以任何方式产生任何损失或损害，发行人及其关联方概不承担责任。

参与发布本文件的发行人及其关联方可能与本文件所提及的产品存在利益关系，包括但不限于从事市场推广、交易或持有相关产品、提供金融或咨询服务，或担任本文件所提及人士的管理人。

发行人及其关联方可能曾发布其他报告、出版物或文件，其中所表达的观点可能与本文件所载观点不同。所有报告、出版物及文件所表达的观点均可能随时发生变化，恕不另行通知。

新加坡及香港本文件及其内容仅供新加坡的认可投资者〔定义见新加坡《证券及期货法》第4A条（第289章）〕及香港的专业投资者〔定义见香港《证券及期货（专业投资者）规则》（第571D章）〕使用。

本文件及其内容未经新加坡金融管理局或香港证券及期货事务监察委员会审核。