



萬方家辦投資總結

2026年9月1日

 萬方家族辦公室

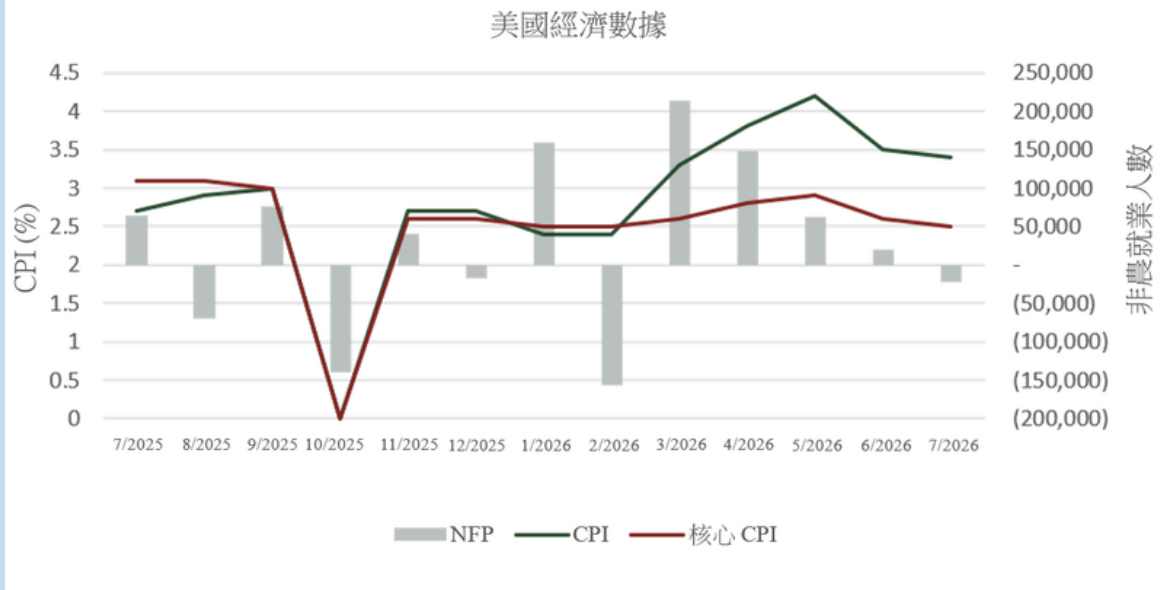
本評論提供近期經濟與市場情勢演變的高層次概述，僅供參考之用。此為市場推廣支援內容，並不構成對任何閱讀本評論者的投資建議，亦非推薦購買或出售任何投資產品。本評論並非投資研究成果，亦不應被視為投資研究。其編製未遵循旨在促進投資研究獨立性的法律規定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有說明，本文評論所載資訊均來自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及／或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表達之觀點為作者於撰寫時的意見，可能隨時變更，恕不另行通知。文中所提及之任何預測、估算或目標僅供參考，並不保證一定會實現。Raffles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



聯準會主席華許 (Warsh) 致力於讓聯準會的作風更為低調、目標更明確，並重申聯準會的任務是將通膨率拉回 2% 的目標水平。市場應預期，聯準會在華許主席領導下將減少前瞻性指引。華許主席在本次會議上的發言略顯鷹派，他警告稱，通膨依然具有黏性且高於 2% 的目標（目前為 3.4%）。

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。

美國經濟增速放緩



資料來源：彭博有限合夥企業，截至 2026 年 8 月31日

從 8 月公佈的數據中，我們看到美國經濟出現放緩跡象——核心 CPI 的月增率及年增率，以及 CPI 的月增率及年增率均符合預期，而非農就業人數則意外減少 26,000 人。

PPI 與核心 PPI 月增率亦略低於市場預期，其中核心 PPI 為 0.2%（預期 0.3%），PPI 為 0.0%（預期 0.2%）。初請失業金人數上升至 20.9 萬人。

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。

美國升息／降息機率與美元指數 (DXY)



資料來源：彭博有限合夥企業，截至 2026 年 8 月 31 日

自 7 月 CPI 與經濟數據低於市場預期以來，市場預期升息的機率已減半，美元指數 (DXY) 亦隨市場預期同步走低。

美伊戰爭仍是通膨面臨的最大風險，局勢依然動盪。然而，若在經濟放緩之際升息，恐將進一步拖慢經濟，並可能對就業市場造成衝擊。

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。

美國10年期實際殖利率與XAUUSD走勢對比



資料來源：彭博有限合夥企業，截至 2026 年 8 月31日

目前，美國 10 年期實質殖利率與黃金呈現反向關係。各國央行於 6 月持續購入黃金，但相較於 2026 年上半年，購買步調有所放緩。在實質殖利率下滑的背景下，黃金仍是有效的分散配置工具；若聯準會轉向鴿派立場，導致美元走弱，黃金亦有助於緩衝相關影響。

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。

美日兩年期殖利率差與美元兌日圓匯率



資料來源：彭博有限合夥企業，截至 2026 年 8 月 31 日

高市早苗 (Sanae Takaichi) 於 2025 年 10 月 21 日當選日本首相。我們注意到，自此之後，儘管美日 2 年期殖利率利差已收窄，美元兌日圓仍持續走強。美元兌日圓 (USDJPY) 匯率曾於 7 月觸及 163.91 的高點，隨後在美日兩國聯合干預下回落至 155.23。

日本財務省在其官網公佈了官方干預數據。我們觀察到，2026 年 4 月、2024 年 7 月及 2024 年 4 月亦曾發生類似的干預行動，當時美元兌日圓匯率均在 160 水準附近。

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。



總結而言，華許致力於將通膨率拉回 2% 的目標，而美國經濟活動亦出現放緩跡象，顯示未來的政策路徑仍將高度依賴經濟數據。隨著市場適應聯準會減少提供前瞻指引，利率市場及風險性資產的波動可能因此加劇。

鑒於此，選擇性配置與投資組合分散化仍是重要考量。黃金繼續發揮分散投資的作用，以應對實質殖利率走低及美元可能走弱的風險；另一方面，近期日圓走弱似乎已不僅僅受到殖利率利差變動的影響，因此值得更密切的關注。●

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

本評論旨在概述近期經濟與市場狀況的發展，僅供參考之用。本評論屬市場推廣輔助資料，既不構成投資建議，亦不構成向任何讀者提出買入或賣出投資產品的建議。本評論並非投資研究的成果，亦不應被視為投資研究。本評論並非依照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，亦不受任何有關在發布前禁止進行交易的規定所約束。

除非另有說明，本評論所載資訊來自Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.及／或Raffles Family Office Pte Ltd.。本評論或報告所表達的觀點，反映作者於編製時的意見，並可能隨時變更，恕不另行通知。文中提供的任何預測、推估或目標均僅供參考，不構成任何形式的保證。Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd.、Raffles Family Office Pte Ltd.，以及本報告中列名的相關實體及作者，對任何未能達成此等預測、推估或目標的情況概不負責。如中文與英文版本有任何歧異，概以英文版本為準。

一般事項

未經授權，不得基於任何目的，將本文件的全部或部分內容重製或進一步分發予任何個人或實體。任何未經授權重製或使用本文件的行為，均由使用者自行承擔責任，並可能導致法律程序。

本文件包含以公開資訊為依據的資料。儘管 Raffles Family Office Pte. Ltd.、Raffles Assets Management (HK) Co. Limited 及相關作者（統稱「發行人」）已採取合理審慎措施，以確保本文件所載資訊的準確性及客觀性，但發行人不就此等資訊（包括所提及的任何估值）的準確性或完整性作出任何陳述或保證，亦未對其進行獨立查證。發行人不陳述或保證本文件就任何特定目的而言屬充分、完整或適當。任何意見或預測均反映作者截至本文件日期的觀點，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、推估及其所依據的假設，均以若干假設、管理層預測及對已知資訊的分析為基礎，並反映截至發布日期的當時狀況；所有此等資訊均可能隨時變更，恕不另行通知。過往表現並不代表未來結果。

本文件不構成任何建議，亦不應被視為向任何特定人士提出有關交易本文件所提及任何產品的投資建議、要約或招攬。本文件亦不應被視為投資研究。

本文件中的部分陳述可能被視為前瞻性陳述，當中載有對未來事件的現行預期或預測。此等前瞻性陳述並不保證未來表現或事件，且涉及各項風險及不確定性。由於多項因素的影響，實際結果可能與前瞻性陳述所描述的結果存在重大差異。

發行人及其關係企業不承擔任何更新本文件所載前瞻性陳述的義務，亦無義務更新實際結果可能與前瞻性陳述所作預測不同的原因。本文件不具有任何契約效力，亦不得以任何方式被視為在相關要約不合法的司法管轄區內，招攬或建議買入或賣出任何金融工具或產品。

非針對任何個人的投資建議、要約或招攬

所有讀者或使用者均應了解並接受，在決定投資任何金融工具或產品前，應向財務、法律、稅務或其他專業顧問尋求意見，以了解相關產品是否適合自己，並應考量自身的特定投資目標、財務狀況或具體需求，而本文件並未考量任何此等個人情況。

若投資人自行決定不尋求此類意見，則應在取得並詳細閱讀特定產品資訊及相關風險揭露聲明後，審慎考量及評估本文件所提及的任何產品是否適合自己。

風險

投資本文件所提及的任何產品均可能涉及程度不一的各類風險，包括信用風險、市場風險、流動性風險、法律風險、跨司法管轄區風險、外匯風險及其他風險，包括電子交易及槓桿產品交易的風險。

投資涉及風險。投資產品的價格可能出現波動，有時波幅可能相當劇烈。投資產品的價格可升亦可跌，甚至可能變得毫無價值。買賣投資產品可能造成損失，而非獲利。

本文件的任何內容均不構成針對特定收件人個人情況的會計、法律、監管、稅務、財務或其他個人化建議。投資人在投資任何產品前，應向財務、法律、稅務或其他專業顧問尋求意見，以了解相關風險，以及承擔此等風險是否適合自己。

投資海外市場涉及多項風險，包括匯率波動、會計及稅務政策可能存在的差異，以及政治、經濟和市場風險。投資新興市場時，此等風險可能更為顯著；與已開發海外市場相比，新興市場亦可能面臨較低的流動性及較高的波動性。

結構型商品的條款可能相當複雜。結構型商品屬於投機性商品，通常不存在可供交易的次級市場。此類商品涉及高度風險，未必適合所有投資人。在最壞的情況下，投資結構型商品可能導致超過原始投資金額的損失。

投資人應對結構型商品保持高度審慎，除非完全了解並願意承擔相關風險，否則不應投資此類商品。投資人在就結構型商品作出任何投資決定前，應尋求獨立的專業意見。

數位資產是指以數位形式呈現的價值，可能包括數位代幣，例如功能型代幣、穩定幣、證券型代幣或資產擔保型代幣，以及任何其他虛擬商品、加密資產或其他性質基本相同的資產；無論其是否構成根西島、瑞士、香港或新加坡相關法律所定義的證券、期貨合約或資本市場產品，均包括在內，但不包括由中央銀行發行的法定貨幣之數位形式。加密貨幣比特幣即為常見的數位資產。

數位資產並非法定貨幣，可能沒有實體資產作為支持，亦不受政府支持或保證，且可能不具內在價值。部分數位資產可能無法自由或廣泛流通，亦可能未在任何次級市場掛牌交易。數位資產一般屬於高風險資產類別。

由於數位資產並非法定貨幣，且不受中央銀行支持，因此中央銀行無法採取補救措施以保障數位資產的價值，亦無法透過發行更多貨幣提供支援。數位資產屬相對新興的創新，其市場可能出現快速的價格波動、變化及不確定性。

監管或法律環境的變化可能對數位資產網路的運作產生不利影響，或限制此類資產的使用。任何此等風險一旦發生，均可能降低市場對數位資產的接受程度，並進而導致其價值下跌。

數位資產及相關產品的監管制度尚未成熟，並且持續快速變化。受到法律或監管風險影響，數位資產或相關產品可能因法律或監管規定變更而貶值，甚至完全失去價值，並可能影響數位資產或相關產品交易的價值或潛在獲利。

數位資產投資可能面臨顯著的價格波動，其價值可能在短時間內大幅變動。劇烈且難以預測的價格波動可能在短期內造成重大損失。數位資產通常沒有任何有形資產作為支持，因此可能僅屬投機性投資，其價格亦可能在短時間內大幅波動。數位資產可能變得毫無價值，投資人亦可能損失全部投資。

數位資產可能因多項因素而貶值或完全失去價值，包括發現不當行為、市場操縱、數位資產的性質或特性發生變化、政府或監管行動、法律變更、交易平台或其他服務提供者暫停或終止支援、公眾意見，或其他非本公司所能控制的因素。數位資產或相關產品的價值可能在沒有預警的情況下大幅下跌。

上述數位資產相關風險並非完整或詳盡的風險清單。投資人在評估數位資產投資前，應尋求專業及專家意見，並應作好損失部分甚至全部投資的準備。

對任何投資產品的描述，均應以該投資產品的條款及條件為完整依據；如適用，亦應以該投資產品的公開說明書或設立文件為準。

估值

本文件所載的產品估值僅具指示性，並不代表可按照所示條件訂立新產品交易，亦不代表可按照所示條件將現有產品清算或平倉；實際條件可能較本文件所示估值不利。

由於不同機構可能採用不同的假設、風險評估及方法，此等估值可能與其他來源所提供的估值存在重大差異。

免責條款

在適用法律及法規允許的最大範圍內，任何人士因依賴本文件所載的任何資訊、意見、預測或估值而採取或不採取行動，並因此以任何方式產生任何損失或損害，發行人及其關係企業概不負責。

參與發布本文件的發行人及其關係企業可能與本文件所提及的產品存在利益關係，包括但不限於從事市場推廣、交易或持有相關產品、提供金融或顧問服務，或擔任本文件所提及人士的管理人。發行人及其關係企業可能曾發布其他報告、出版物或文件，當中所表達的觀點可能與本文件所載觀點不同。所有報告、出版物及文件所表達的觀點均可能隨時變更，恕不另行通知。

新加坡及香港

本文件及其內容僅供新加坡的認可投資人（定義見新加坡《證券及期貨法》第4A條（第289章））及香港的專業投資者（定義見香港《證券及期貨（專業投資者）規則》（第571D章））使用。

本文件及其內容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。