



万方家办投资总结

2026年8月18日

 万方家族办公室

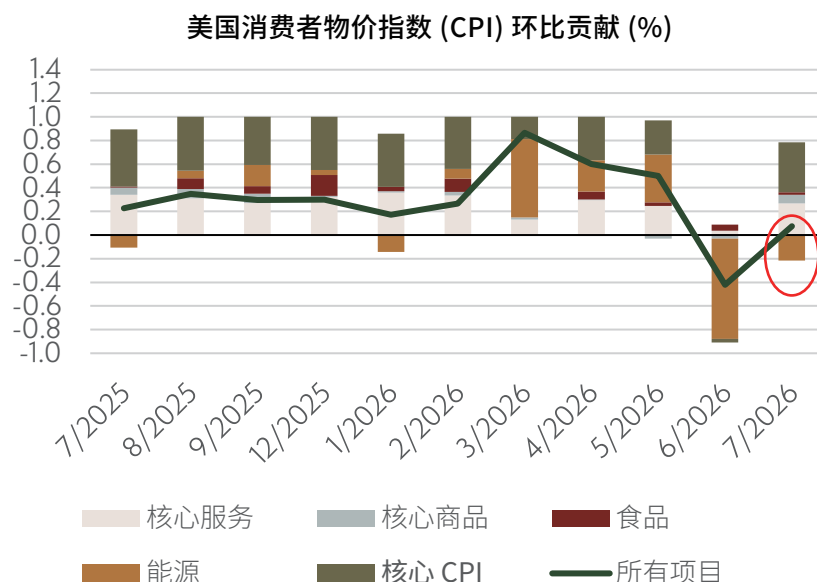
本评论提供近期经济与市场情势演变的高层次概述，仅供参考之用。此为市场推广支援内容，并不构成对任何阅读本评论者的投资建议，亦非推荐购买或出售任何投资产品。本评论并非投资研究成果，亦不应被视为投资研究。其编制未遵循旨在促进投资研究独立性的法律规定，亦不受任何禁止提前交易的限制。除非另有说明，本文评论所载资讯均来自 Raffles Assets Management (HK) Co. Ltd. 及/或 Raffles Family Office Pte Ltd.。本文所表达之观点为作者于撰写时的意见，可能随时变更，恕不另行通知。文中所提及之任何预测、估算或目标仅供参考，并不保证一定会实现。Raffles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

若无尾部风险事件发生，此轮由能源价格上涨引发的通胀冲击可能已经见顶。随着通胀压力缓解，美联储终于有喘息的空间得以维持利率不变，这将从根本上改写2026年下半年的宏观经济格局。

万方家办投资总结 | 2026年8月18日

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。

美国通胀符合预期



资料来源:彭博有限合伙企业,截至2026年8月13日

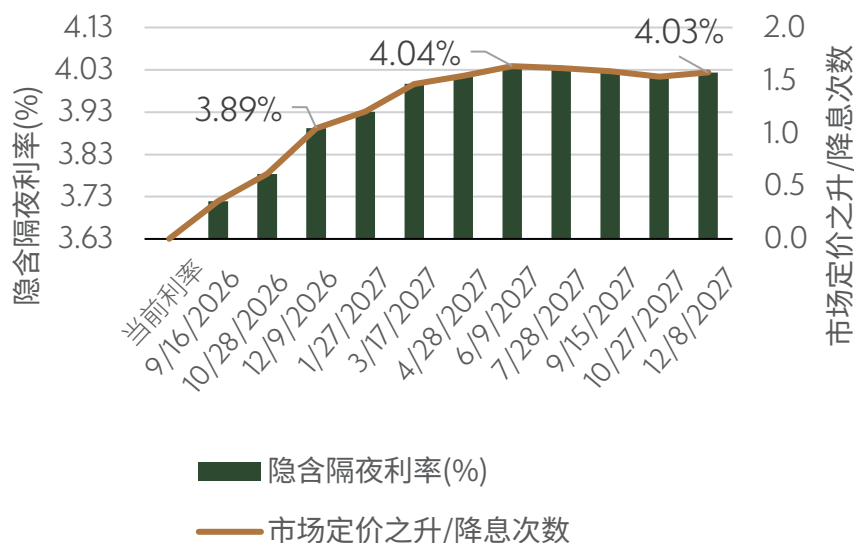
整体通胀连续第二个月放缓,7月环比涨幅降至3.4%。受近期中东局势及相关供应扰动造成的影响已开始消退,能源指数环比下降1.5%即为佐证。虽然年增率基准仍处于结构性高位(汽油价格仍较去年同期上涨24.6%),但上行动能已然停滞。通胀正常化的最后障碍,在于具「黏性」的核心服务与住房支出。

万方家办投资总结 | 2026年8月18日

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。

美联储或将维持利率不变

美国隐含隔夜利率与市场定价之升/降息次数



资料来源:彭博有限合伙企业,截至2026年8月13日

债券市场的鹰派立场已明显降温,目前市场预期12月终端利率将落在3.89%。美联储目前因经济数据呈现分歧而陷入政策两难。一方面,7月意外减少23,000个职位,显示劳动市场开始显现疲软迹象,使美联储没有理由再冒着伤害经济的风险大幅加息;另一方面,由于通胀率仍高于2%的目标,美联储仍不敢贸然转向降息。我们预期美联储将维持观望立场至今年年底。

万方家办投资总结 | 2026年8月18日

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。

黄金价格上涨势头强劲

黄金vs美债2年期收益率



资料来源:彭博有限合伙企业,截至2026年8月13日

随着市场逐步消化这次利率暂停的影响,美国2年期国债收益率已转跌,回落至4.18%附近。受此影响,黄金价格随后回升,可能部分反映市场对利率前景的重新评估,回升至每盎司4,400美元。这使得黄金不仅日益成为地缘政治风险的避险工具,更能在实质收益率下滑时也可能受到实际收益率下行预期的支持。

万方家办投资总结 | 2026年8月18日

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。



鉴于美联储选择维持利率不变而非降息，在这样的市场格局下，纪律性配置或有助于更审慎地管理投资组合风险。在股票投资中选择性配置、在固定收益投资中掌握进场时机，以及在黄金配置中控制仓位规模，这些都比单纯做多或做空任何单一资产类别更为重要。部分资产类别或仍值得关注，但相关机会与风险并存，但更适合那些能在整体投资组合中保持审慎布局的投资人，而非广泛追逐宏观经济叙事。 ●

万方家办投资总结 | 2026年8月18日

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 Pre 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 Pre 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。

数字资产是指以数字形式呈现的价值,可能包括数字代币,例如功能型代币、稳定币、证券型代币或资产支持型代币,以及任何其他虚拟商品、加密资产或其他性质基本相同的资产;无论其是否构成根西岛、瑞士、香港或新加坡相关法律所定义的证券、期货合约或资本市场产品,均包括在内,但不包括由中央银行发行的法定货币的数字形式。加密货币比特币即为常见的数字资产。

数字资产并非法定货币,可能没有实物资产作为支持,也不受政府支持或担保,且可能不具有内在价值。部分数字资产可能无法自由或广泛流通,也可能未在任何二级市场挂牌交易。数字资产通常属于高风险资产类别。

由于数字资产并非法定货币,且不受中央银行支持,因此中央银行无法采取补救措施以保护数字资产的价值,也无法通过发行更多货币为其提供支持。数字资产属于相对新兴的创新,其市场可能出现迅速的价格波动、变化及不确定性。

监管或法律环境的变化可能对数字资产网络的运营产生不利影响,或限制此类资产的使用。任何该等风险一旦发生,均可能降低市场对数字资产的接受程度,并进而导致其价值下跌。

数字资产及相关产品的监管制度尚未成熟,并持续快速变化。受法律或监管风险影响,数字资产或相关产品可能因法律或监管规定发生变化而贬值,甚至完全失去价值,并可能影响数字资产或相关产品交易的价值或潜在收益。

数字资产投资可能面临显著的价格波动,其价值可能在短时间内大幅变化。剧烈且难以预测的价格波动可能在短期内造成重大损失。数字资产通常没有任何有形资产作为支持,因此可能仅属于投机性投资,其价格也可能在短时间内大幅波动。数字资产可能变得毫无价值,投资者也可能损失全部投资。

数字资产可能因多项因素而贬值或完全失去价值,包括发现不当行为、市场操纵、数字资产的性质或属性发生变化、政府或监管行动、法律变更、交易平台或其他服务提供商暂停或终止支持、公众意见,或其他非本公司所能控制的因素。数字资产或相关产品的价值可能在没有预警的情况下大幅下跌。

上述数字资产相关风险并非完整或详尽的风险清单。投资者在评估数字资产投资前,应寻求专业人士及专家的意见,并应做好损失部分甚至全部投资的准备。

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。