

# 美股兩日瀉一成 市值蒸發50萬億

## 末日博士：跌市未完 摩通料美今年陷衰退



### 市場劇震

特朗普政府推出的「對等關稅」加劇市場動盪，更引發美股史詩級股災。美股三大指數連續兩日急瀉，道指、標指、納指兩日共下跌9.3%、10.5%和11.4%，為2020年3月以來最大兩日跌幅，市值蒸發近6.5萬億美元（約50.7萬億港元）。

「末日博士」魯賓尼警告，美股還有可能出現更深一波的調整。摩根大通預計，美國受關稅影響，今年經濟將陷入衰退。市場分析稱，美國關稅政策增加市場不確定性，美股出現恐慌性拋售，投資者憂慮美國滯脹和衰退風險，美股壓力短期恐難以紓解。

大公報記者 倪巍晨

美股三大指數上周五跌勢延續，道指急挫2231點或5.5%，收報38314點，較去年12月歷史高位低逾10%，確認進入調整區間；標指下跌322點或6%，收報5074點；納指續挫962點或5.8%，收報15587點，較去年12月高位回落超過20%，確認進入熊市。全周計，道指、標指和納指分別累跌7.9%、9.1%和10%，同為2020年3月以來的4年最大單周跌幅。另外，追蹤美股科技股、銀行股、小盤股的華爾街主要指數均進入熊市。

有「末日博士」之稱的經濟學教授魯賓尼表示，目前市場籠罩在不確定性中，縱使未來數周美國陸續展開談判，讓市場壓力稍微紓緩，但股市今輪跌浪還未見底。他又相信，「基準情境」是特朗普最終讓步，將調高的關稅稅率減半，這將使美國今年的經濟增長保持在1%至1.5%。

### 美經濟全年恐收縮0.3%

摩根大通美國首席經濟學家邁克爾·費羅利表示，關稅政策的重壓下，美國經濟將收縮，恐步入衰退。該行將美國今年經濟增長預測，由增長1.3%下調至倒退0.3%，並預計今年第三、四季度將連續出現經濟萎縮，失業率推升至5.3%。他強調，若預測成真，將令美聯儲利率決策陷入困境。

內地經濟學家宋清輝指出，美股重挫與特朗普超預期的「對等關稅」政策有關，加劇市場對全球貿易前景、美國經濟衰退風險，以及美國未來政策不確定性的憂慮，進而引發美股大規模恐慌性拋售。

瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）判斷，全球有關經濟體若對美國「對等關稅」進行反擊，短期部分關稅稅率或會提高，今年第二、三季度與關稅相關的經濟增長可能放緩。未來一旦「對等關稅」措施因貿易夥伴的多輪反制而繼續增加，將引發美國經濟陷入衰退。

### 市場避險 大類資產勢波動

展望後市，中國民生銀行首席經濟學家溫彬相信，鑒於市場對全球經濟增長前景，以及美國陷入滯脹甚至衰退的擔憂已經升溫，避險需求增加背景下，包括美股、比特幣等在內的風險資產預計承壓，美元、美債則受美國通脹與衰退博弈影響仍有較高不確定性。極端情況下，隨着關稅相繼落地和各國反制措施的實施，避險情緒不斷積累，或引致大類資產價格劇烈波動。

「第二季度美股前景不容樂觀，市場或繼續面臨顯著下行壓力。」宋清輝坦言，特朗普政府關稅政策並非一次性事件，其利淡影響或具持續性，本季市場將逐步消化美國關稅政策衝擊，包括美國通脹水平、美國企業盈利能力、美國與貿易夥伴之間的貿易摩擦等均可能進一步加劇，進而對企業業績和投資者情緒帶來長期壓制。

## 科技七巨頭重創 特斯拉插10%最傷

大幅回調 美股大跌，科技七巨頭股價遭重創，市值兩日蒸發1.8萬億美元，年初至今共損失4.16萬億美元。由於汽車及關鍵零部件受美國大徵關稅影響，將破壞整個供應鏈，上周五跌市以特斯拉最慘烈，全日挫10.4%，收報239.43美元，市值年初至今蒸發5260億美元。行政總裁馬斯克身家年內縮水1300億美元。

跌幅排名第二為英偉達，單日下挫7.4%，收報94.31美元，最新市值23010億美元，較年初已蒸發9880億美元。蘋果單日下跌7.3%排第三，收報188.38美元，市值年內已減少9550億美元。

上周五跌市中，耐克逆市上揚3%，成為道指成份股中唯一上升股份，主要是特朗普表示，越南有興趣與美國達成一項新的貿易協議，將美國商品關稅降至零。耐克已經將大部分生產轉移到越南，有望受惠最新協議。

### 科技七巨頭股價及市值表現

公司	上周五收報 (美元)	單日變幅 (%)	年內變幅 (%)	最新市值 (億美元)	年內變化 (億美元)
特斯拉	239.43	▼10.4	▼40.7	7700	▼5260
英偉達	94.31	▼7.4	▼29.8	23010	▼9880
蘋果	188.38	▼7.3	▼24.7	28300	▼9550
META	504.73	▼5.1	▼13.7	12790	▼1990
亞馬遜	171.00	▼4.2	▼22.1	18120	▼4950
微軟	359.84	▼3.6	▼14.5	26750	▼4590
谷歌	147.74	▼3.2	▼22.3	17880	▼5360



▲特朗普關稅政策引發市場動盪，美股三大指數連續兩日大跌。

法新社

### 美股股災

#### 道指

上周五收報	38314點
單日變幅	▼5.5%
全周變幅	▼7.9%
較歷史高位變幅	▼14.9%

#### 標指

上周五收報	5074點
單日變幅	▼6.0%
全周變幅	▼9.1%
較歷史高位變幅	▼17.4%

#### 納指

上周五收報	15587點
單日變幅	▼5.8%
全周變幅	▼10.0%
較歷史高位變幅	▼22.7%

## 巴克萊：關稅推高通脹 美料放慢減息

### 利率政策

特朗普「對等關稅」政策引發市場大幅動盪，聯儲局利率政策惹關注。巴克萊經濟學家Marc Giannini和Jonathan Millar發表報告表示，由於預測通脹上升，該行調整對聯儲局明年政策預測，由之前的預測全年減息3次，降至減息兩次，每次0.25厘。該行仍維持預期聯儲局今年會進行兩次各0.25厘的減息，時間分別在6月和9月，但坦言這條息口路徑特別不確定。

報告指出，由於巴克萊上調了美國通脹預測，故不再認為聯儲局有條件在2026年3月減息。他們預計，聯儲局分別在明年6月和9月減息，不過前提是「聯邦公開市場委員會（FOMC）觀察到月度通脹數據出現明顯改善。」

### 聯儲副主席：不急於調整利率

對於關稅對息口之影響，聯儲局副主席傑斐遜表示，關稅已推高商品通脹，加上前景不確定性高於以往，傾向保持政策利率在目前的適當水平，並密切留意就業及物價變化。他說，目前聯儲局政策立場處於良好位置，無必要急於進一步調整政策利率，但承認消費者及企業正表達對於近期貿易發展相關的更多不確定性，而貿易政策對貿易政策調整的預期，至少目前商品通脹上升，令聯儲局實現2%的目標受阻的部分原因。

聯儲局理事庫克亦表示，目前美國經濟前景高度不確定，聯儲局需要花時間觀察數據變化後再調整貨幣政策設定，又認為目前政策所處位置良好，將利率維持在現水平，並繼續密切關注事態發展是恰當的做法。

## 現金為王 金價回軟

### 拋售資產

市場擔憂貿易戰升溫及環球經濟衰退，加上美國聯儲局主席鮑爾警告關稅驅動的通脹或持續，使得近期減息的希望破滅，投資者紛紛拋售資產，實行現金為王。現貨金上周五曾低見每盎司3016.17美元，下跌3.2%，收市仍挫2.4%，報3038.18美元，穩守3000美元關口，一周計累跌1.9%；紐約期金跌2.8%，報3035.4美元，一周累積下挫2.5%。同時，市場擔心未來原油需求轉弱，國際油價上周五創4年新低。

市場人士表示，美股大跌，投資者出現恐慌性拋售，連一向被視為避險之選的黃金也不能幸免，加上早前金價漲至歷史高位，市場趁機沽貨套現，亦反映市場信心虛怯。

渣打銀行分析師Suki Cooper指出，黃金通常被視為流動資產，可用於其他資產的

保證金要求，故黃金被拋售並非罕見之事。

City Index資深分析師Matt Simpson則表示，雖然金價見波動，但對很多投資者來說依然是避險去處。

FXStreet分析師Christian Borjon Valencia認為，金價正在下跌，賣家持續壓價，支持位3000美元。

### 油價一周挫逾10%

其他商品方面，油價亦「無運行」，紐約期油上周五跌7.4%，每桶報61.99美元，全周跌10.6%，創2021年4月以來的4年新低；倫敦布蘭特期油下挫6.5%，每桶報65.58美元，全周下挫10.9%，為2021年8月以來最低水平。

摩根大通分析，特朗普政府表現出對降低原油價格的強烈偏好。因此，該行預測，持續的供應過剩將使布蘭特期油在年底前降至60美元以下。



▲美股大跌，避險資產黃金同樣遭投資者拋售。

## 關稅衝擊有限 A股有望迎第二波上漲

### 抗跌力強

A股上證指數、深證成指全周跌0.28%和2.28%。申萬宏源市場研究首席分析師蔣亦凡提醒，受美國「對等關稅」政策落地影響，A股市場呈現窄幅震盪，但未見恐慌跡象，在全球市場中表現相對抗跌，隨着美國關稅政策落地，A股或醞釀春季第二波上漲行情。

蔣亦凡留意到，2019年、2023年和2024年的春季行情均曾出現過第二波上漲，上述三年的3月或4月採購經理指數（PMI）持續保持在榮枯線上方，A股行情得以延續，並形成第二波上漲。今年3月官方製造業PMI錄得50.5，按月繼續回升，與過去三次第二波上漲的春季行情較類似。他續稱，儘管A股面臨美國關稅因素的影響，但「對等關稅」落地後對A股的衝擊也較有限，待市場充分消化關稅衝擊後，有望迎來春季行情第二波上漲。

星圖金融研究院副院長薛洪言認為，全球資本市場短期大概率要經歷一輪避險行情，藉此為全球貿易的不確定性進行再定價，建議投資者順勢降低風險偏好，聚焦投資組合的防禦性。

他又稱，從總量層面看，本月以來A股市場在科技板塊高位回調、小微股業績承壓，以及政策預期落空等因素疊加影響下，

持續呈現疲態震盪格局。

### 內需板塊看俏 科技股值留意

薛洪言指出，隨着外需不確定性的加大，消費電子、機械設備、汽車零部件、家電、紡織服裝等有較高外需依賴度的板塊首當其衝。不過，近期内需對沖政策預期有所升溫，純內需板塊迎來階段性機會，唯其後續逆勢行情有賴對沖政策的切實落地。

投資布局方面，申萬宏源策略團隊向《大公報》表示，本季A股或維持震盪市，防禦思維預計佔優，隨着短期調整的兌現，「4月決斷」壓力或基本釋放，建議耐心等待科技產業趨勢的再度催化。考慮到A股「結構牛」行情有望延續，配置方面可持續關注中國人工智能（AI）算力、AI應用、具身智能、低空經濟，以及高股息的相對收益。

大公報記者 倪巍晨



▲A股在全球市場中相對抗跌，有望延續「結構牛」行情。