

## 投資全方位 金針集

美國入侵委內瑞拉，地緣政治不穩恐進一步引發美元資產資金出逃，加上美歐日貨幣政策走向分化及債務風險高懸，將掀起更大市場波動。更重要的是，持續抽高的發債成本對美國經濟造成傷害，企業難以長期支撐，終必刺破近年瘋漲的股市泡沫。2026年對美歐日金融市場而言，恐怕是震盪之年。

大衛

## 美歐日金融恐進震盪之年



人工智能（AI）投資熱潮帶動下，2025年全球股市有不俗表現，MSCI環球股市指數上升約21%。儘管美股跑輸全球股市，其中以科技股為主納斯達克指數在2026年首個交易日高開低收，倒跌6點收市，屬不祥之兆，預期新一年美股有大震盪。不過，標普500指數在去年上升17%，仍然產生巨額股市財富增值，暫時勉強支撐消費、實體經濟，一定程度抵銷特朗普加徵關稅的衝擊。由於2025年全球股市向好，世界經濟景況得以勉強保持平穩。

## 市場暗流洶湧 環球經濟挑戰大

可是，踏入2026年，美國又再攬局，入侵委內瑞拉，據走總統馬杜羅及其夫人，地緣政治局勢緊張，預期避險資金加速從美元資產出逃。事實上，全球金融、經濟不穩定、不確定因素不斷增加，持續受美國貿易保護主義、地緣政治風險，以及主要

經濟體利率走向的不明朗等因素影響，估計難有重大突破，維持約3%的低速增長。若然美歐日出現不可預期的金融黑天鵝事件，環球經濟面臨較大挑戰。其實，美歐日金融市場當前暗流洶湧，對全球金融、經濟穩定性構成巨大威脅。美國2025年第三季經濟增長達4.3%，為兩年來最快增速，遠高於市場預期，但不少分析認為美國經濟只屬表面風光。

## 憂美通脹失控 股市泡沫爆破

在股市財富大增下，美國收入最高20%家庭消費支出強勁，是整體消費增長主要動力來源。至於收入最低60%家庭，則憂心就業、關稅推高物價而縮減消費。因此，儘管當前美國整體保持消費增



▲美歐日貨幣政策走向呈現分化，而且美歐日債開年收黑盤，沽壓重重。

長，但同時有報告指消費信心指數連續五個月下跌、追平2008金融海嘯的連跌紀錄，可知道大部分美國居民消費情緒低落。換言之，美國私人消費、實體經濟極其分化，陷入所謂「K形經濟」局面，無可避免削弱貨幣政策效用。

其實，如果美國聯儲局繼續減息、推升股市，製造虛假經濟繁榮，最終只會種下通脹失控，股市及資產泡沫爆破的禍根，難逃陷入金融危機厄運，繼而亦會拖垮美國經濟。美國約翰霍普金斯大學經濟學教授、諾貝爾獎得主史蒂夫·漢克（Steve Hanke）警告，2026年美國金融市場及經濟有兩大隱憂，一是美股可能崩盤，二是美國通脹失控上升，相信這不是危言聳聽，危機實實在

在就在眼前。

## 日續加息 美歐債開年收黑盤

此外，美歐日貨幣政策走向呈現分化，日本為了遏抑通脹、支撐日圓匯價，今年繼續加息的機會高，令日本國債市場遭猛烈拋售，30年期國債息創出紀錄新高，達3.45厘，歐央行則考慮到通脹返回目標水平附近而可能暫停減息，拖累歐債價格受壓，但美聯儲在特朗普壓力下勢將繼續減息，利率因素不利美元資產價格走勢，特別是全球去美元化，加劇美債不穩，長期國債沽壓重重，債息高企不下。

在2026年首個交易日，30年期美國國債價格下跌，債息升上4.88厘，為去年9月以來最高，歐洲主權債也受拖累，開年收黑盤，其中意大利30年期國債息高見4.48厘，為去年10月以來最高，早前德國增加國防及基建財政開支惹市場疑慮，德國30年期國債息見3.498厘的14年高位，而法國政經亂局持續，法國10年期國債息升上2011年高位的3.6厘。換言之，目前美歐日債可說一同處於風聲鶴唳市況之中。

美國企業發債融資成本昂貴，難以長期支撐，更遇上歐洲、日本主權債遭遇拋售，美歐日相互拖累之下，隨時掀起金融巨震。今年可能是美歐日金融市場高危之年，貨幣政策分化影響市場流動性，資金流動隨時急速轉向，股債市場波動性無可避免進一步升級。

## 心水股 百度 (09888) 建設銀行 (00939) 比亞迪 (01211)

## 北水今重返 大市高位有支持

沈金頭牌手記 港股上周橫跨2025和2026年，包括去年的收官和今年的紅盤。恒指全周4個交易天，2升2跌，波動較大。去年收官報25630點，跌224點；今年首日開市卻勁升707點，收報26338點，予人以「冰火二重天」之感。

全周計，恒指升了520點，是第二周上揚，兩周共漲648點。經上周的大升，恒指已越過去年12月所有的高點，乃去年11月17日收26384點之後最高。大家也許會記得，在11月17日之前兩個交易天，即11月13日，恒指創出2025年收市次高點27073點，亦寫下中段高點27188點的紀錄。自然，去年收市最高應為10月2日的27287點，中段最高則是同日創出的27381點。而不論如何推算，港股已處在一條試圖挑戰2025年最高點的起跑線上，是否鳴槍開跑，馬上有答案。

值得思考者是本地大好友選擇上周五的元月2日吹響進軍號的原因。這

一日因「北水」仍放年假而缺陣。看看當日總成交僅1408億元，就知道沒有「北水」，確實交投少了很多。有人說，此乃本地大好友「兵行險着」——就是在沒有「北水」參與下才發這一炮，以考驗「北水」今日恢復注港時會採取何種態度。

這不外乎兩種。一是順水推舟，令港股恒指再上一層樓；另一是反其道而行之，趁指數與股價高升而獲利回吐。

到底「北水」會怎樣？不得而知，但常理看待，「北水」也有一個



肩負穩定港股的「社會責任」，所以即使獲利回吐，也會有個「譜」有個「度」，不應貿然將升市扼殺於萌芽之中吧！還有，去年底「北水」大舉大鼓拋售市場最堅穩的股份之一的中移動（00941），就令大家為之側目，影響欠佳，亦可一不可再，這一點，決策者應該心中有數。

## 百度分拆子企上市 值得關注

為此，我估計大市仍可在相對高位找到支持。26000點既已收復，就不宜再失守。凡我好友，皆有守26000點的責任！另外是成交額。上周五只有1408億元的成交，實在低得不似樣，今日成交在「北水」參與下，應有較大的回增才合理。

本周留意的股份為百度（09888），將繼續炒分拆子公司上市機會；另一為中移動，將炒重回合理股價水平的預期；最後還要提「慢半拍」的內銀股，工行（01398）、建行（00939）壓艙石的功能無可取代！

## 政經局勢驟變 金價壓力位4400美元

近期金價劇烈波動的核心在於地緣風險急升及市場對政策穩定性的重新定價。俄烏衝突在去年底再度升級，使避險資金在短時間內集中湧入貴金屬市場。同時，美烏高層頻繁互動，和平方案雖被形容為「非常接近」，但在領土與安全保障問題上仍未達成關鍵共識，反而加深市場對衝突長期化的擔憂。另一方面，美國內部政治風險亦明顯升溫，特朗普針對美國聯儲局主席鮑威爾的激烈言論，以及對伊朗、委內瑞拉等議題的強硬表態，令市場對美國政策連續性與制度穩定性的疑慮升高。在避險情緒快速堆積

後，芝商所連續上調貴金屬保證金，成為觸發金價急跌的重要技術與資金面因素，使高槓桿多頭被迫減倉，放大了回調幅度。本月3日，美國總統特朗普宣布，美軍成功對委內瑞拉實施打擊，抓獲委總統馬杜羅及其夫人，並將兩人帶至美國。

黃金呈「加速一失速」結構

技術面上，黃金在快速衝高後出現典型的「加速一失速」結構，日線自歷史高位形成長陰回落，並伴隨成交與保證金調整，顯示短期趨勢已進入修正期。目前日線結構呈現震盪下行節奏，均線組合開始出現拐頭，MACD已形成死亡交叉並向零軸下方

延伸，短線壓力仍在釋放之中。4400美元已由支撐轉為重要壓力區，未能有效收復前，多頭難以重掌節奏；下方則需關注4300美元整數關口，一旦失守，恐進一步回測4250甚至4200美元區域。

短線金價大概率維持在4300至4400美元區間內反覆整理，以修復過度累積的多頭部位；中期走向則仍取決於地緣局勢是否再度惡化，以及美國政策與貨幣方向能否重新給出清晰指引。在趨勢重新明朗之前，黃金更可能以高位震盪與節奏修正為主，而非重演此前的單邊急漲行情。

（作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpaahk）

## 六招培養孩子理財習慣

親子理財 踏入2026年初，不少人都會趁着新一年開始，為自己訂立大計、目標或願望。很多研究顯示，孩子從小建立正確的金錢觀念和理財習慣，懂得為自己確立生活方向及規劃，能培養出幸福感、規劃能力、自律精神和延遲滿足的優良品格特質和強大心理質素。

以下是筆者幾點給孩子學會理財的建議：

- (1) 新一年開始，建議父母每星期給孩子零用錢，令他有財可理。
- (2) 教孩子將零用錢分配三份：儲蓄、消費與分享。從小利用自己儲蓄的錢買自己心愛的東西亦算是人生一份成就。
- (3) 訂立具體的定期定量的儲蓄

計劃，自然令金錢用得有價值。

- (4) 學懂先儲蓄後消費的良好規律，消費也有界線，學會知足，人就容易快樂。
- (5) 學習恒當地記賬：包括每周收入、支出及零用錢的分配。
- (6) 將零用錢部分撥作慈善捐助用途，讓他們明白「施比受更為有福」的道理。

## 綠色能源業務突出 中集安瑞科看俏

子石集股淘

中集安瑞科（03899）股價在2025年12月下旬突破8.3元、8.4元，這是2025年第四季度的阻力位，並且是2022年以來高位。花旗認為，中集安瑞科股價突破走勢，主要因為該公司在商業航空相關業務取得進展有關。中集安瑞科早前在研討會上透露，2025年商業航空業務的收入、在手訂單超億元人民幣。

當然，相比中集安瑞科超過200億元（人民幣，下同）的收入規模，商業航空業務的貢獻非常微不足道。花旗指出，商業航空業務收入對中集安瑞科影響有限，但中國國家航天局發布《推進商業航天高質量安全發展行動計劃（2025-2027年）》，該項業務或可以成為中集安瑞科快速增長的業務。

單純炒作商業航空業務，中集安



瑞科的股價升勢恐怕很難持續。撇除這個題材，綠色能源才是該公司具增長潛力的收入來源。

中集安瑞科預計到2027年形成20萬噸氫氣、100萬噸LNG的生產能力；首個焦爐氣項目：鞍鋼中集在2024年投產，而凌鋼項目剛在2025年投產，首鋼水鋼項目預計在2026年投產。

## 海南拓展綠色甲醇全產業鏈

此外，該公司的生物甲醇（綠色甲醇）項目在去年12月投產，是內地首個量產生物甲醇項目，首期年產能滿負荷情況下可達5萬噸，實現數億元產值。該公司剛宣布在海南省儋州發展綠色甲醇全產業鏈合作項目，設計年產能10萬至20萬噸。

投資市場較多關注新簽訂單情況，中集安瑞科去年第三季新簽訂單金額按年升104.1%至89.1億元，清潔能源板塊佔80.3億元，按年增加147.7%；扭轉上半年下跌情況。去年上半年新簽訂單金額按年跌34.5%，清潔能源板塊按年跌30.6%。

交易策略方面，中集安瑞科上周五股價收報9.56港元。本周內地投資者假後復工，中集安瑞科股價未來能否向上將可見真章。理想情況是本周股價先行整固，完成打底後，再升穿9.7港元，屆時入市就更安全。止蝕位為低於買入價一成可以考慮沽出。

## 鮑威爾任期5月結束 幣策變化受關注

徐惠芳商品動向

美國12月製造業PMI終值報51.8，與預期及前值一樣。根據標準普爾全球採購經理人指數（PMI）調查結果，美國製造業活動在12月略微降溫，新訂單放緩。12月的製造業PMI仍處於擴張區間，而就業增長加速至自8月以來的最快速度，價格壓力減輕，反映增長的背景雖然複雜但整體穩定。

華爾街策略師對2026年美國股市保持普遍樂觀，CNBC最新的策略師調查預期，標準普爾500指數的平均目標為7629點，暗示今年有兩位數的上漲空間。

美國聯儲局主席鮑威爾未透露在5月任期結束後，是否會繼續留在美聯儲董事會，這引發了關於美聯儲未來權力平衡的辯論。如果鮑威爾完全辭職，總統特朗普將對美聯儲公開市場委員會（FOMC）中的大多數成員產生影

響，可能重塑貨幣政策方向。大多數觀察人士預計鮑威爾將離職，並挑起美聯儲政治化的擔憂。

## 美利率本月料維持不變

CME美聯儲監察工具顯示，市場預期1月28日美聯儲維持利率3.5至3.75厘不變的機會達83.4%。美匯指數上周五收於98.43水平，趨勢整固往下，上方阻力98.85、99.40、99.90水平。

上周五，現貨金一度升2.13%至每盎司4402.62美元，收報4332.17美元仍漲0.49%，金價下方支持每盎司4300、4270、4200美元。

供應過剩憂慮抵銷地緣政治風險，上周五紐約期油挫0.17%每桶收報57.32美元；布蘭特期油跌0.16%收報60.75。紐約期油上方阻力59.80、61.60、63.80美元。

（作者為獨立外匯分析員）

責任編輯：邱家華