

投資全方位 金針集

英偉達股價以至納斯達克指數年內由升轉跌，再到比特幣價格對比歷史高位「腰斬」，顯示資金迅速從美國科技股退潮。投資者憂慮美科企超乎預期投資難以取得合理回報，紛紛沽貨套現，其中超微半導體股單日暴瀉逾17%，這並非單一事件，美國科技股遭拋售將陸續有來。

大衛

美國科技股泡沫爆破的警號響起，投資者憂慮美科企一窩蜂大額投資人工智能，呈現失控跡象，企業加大投資，但回報收益路線圖卻不明朗，引起市場很大戒心。雖然目前納指比歷史高位回調不足5%，但市場對美科技股熱情正迅速降溫，投資態度趨審慎，拋售潮才剛剛開始。

美科技股頻現血洗事件，繼甲骨文之後，英偉達競爭對手之一超微半導體（AMD），即使所公布季績達到市場預期，但營收數據不夠亮眼，並發出2026年首季營收預估為98億美元，按年增長32%，但相比去年第四季的102億美元，呈現環比

資金退潮 美科技股頻遭洗倉



亞馬遜今年資本開支將按年增加近53%至2000億美元，消息嚇室投資者，上周五股價逆市急挫5.5%。

2000億美元，即時嚇室投資者，上周五股價逆市急挫5.5%，年內跌幅擴至8.8%，而Alphabet今年資本開支預期亦達到1850億美元，按年倍增，上周五股價亦跌2.5%。此外，Meta預期投資額約1350億美元。可想而知，美企融資壓力相當大，是股價走弱的因由。

比特幣插水 加劇美股跌勢

此外，繼金銀大幅調整之後，加密貨幣價格更出現崩跌，市值損失6000億美元以上，其中比特幣價格一度跌至6萬美元，對比12.6萬美元歷史高位，跌幅超過50%，進一步加劇投資市場去槓桿、沽貨套現潮，面對這場突然其來的「幣災」，不少投資者措手不及，需要沽售股票等資產，填補加密貨幣的孖展倉，比特幣大瀉對美國科技股的衝擊不容低估。另外，美國科技股出現「殺估值」的情況，短期股價跌勢恐怕有餘未盡，特別是人工智能AI工具應用，可能替代軟件產品功能，拖累美國軟件相關股份插水，市值蒸發萬億美元，殺傷力實在不低。

近期貴金屬、加密貨幣、美國科技股輪流冧市，美國金融潛在信貸壞賬風險頗大，華爾街股市最壞時期恐怕還在後頭。

實現利潤則未有期，情況令人擔心，股份被投資者拋售在所難免。

亞馬遜巨額開支嚇室投資者

在人工智能競賽中，美國科技企業資本開支駭人，其中亞馬遜今年資本開支按年將增加近53%至

心水股

騰訊 (00700)

阿里巴巴 (09988)

港鐵 (00066)

恒指短線波動 中長線看好

沈金

上周港股三升二跌，因所升者「炒埋唔夠一碟」，而兩日重挫失地甚大，比對之下恒指收報26559點，較前周跌828點，2月首個交易周以下跌收官。

科技板塊轉弱。「龍頭股」受壓滑落，是上周股市最大特點。以騰訊（00700）為例，前周收606元，到上周五收547.5元，跌去58.5元，跌幅9.65%。又如阿里巴巴（09988），前周收169.2元，上周收155元，跌14.2元，幅度8.39%。

上周另一個特點是：傳統經濟股普遍上揚，其作用是沖淡科技股下跌給指數帶來的衝擊，加上這一批股份多為老牌實力股，為投資者所熟悉，盈利派息可測性較高，在大市進入業績公布及派息周期時，傳統經濟股被「秤先」一些，也是可理解的結局。近期有突出表現的滙控（00005）成為「鎮山之寶」，同市況飄忽不定，

穩陣的投資者只好緊抱「大水泡」有關。

世局複雜 不確定性上升

2月股市離「馬年」還有六個交易天，離二月份指結算則剩11個交易天。臘鼓催催，年近歲晚已在眉睫，相信在這一段日子裏，成交會保持較低水平。不過，指數上落急且激的可能性仍然存在。波動續成環球股市的「共性」，這同世局複雜多變，不確定因素頻增有關。



值得注意是港股隨美股升降的慣例又起作用。上周港股之跌，亦同美股下挫有關。上周五美股強力反彈，道指升越50000點大關，創歷史新高，而納指的升幅也逾2%，相信對今日港股會有正面刺激，恒指有所反彈，應是合理預期。

上周恒指的收市高點26885，中段高點27126，現指數26559，離上述兩高點分別差326點和567點，今日恒指反彈力度有多大，該兩標的可作衡量工具。近期大市大上大落，波動頻頻，大戶則不斷運用「殺倉」和「震倉」財技，將小戶和炒家玩弄於股掌之間，而投資者應對之法是不受隨大戶指揮揮舞，應有自己的投資宗旨，短線波動，中長線看好，仍然是今年股市的共識，這一點信心要堅持，否則波動急劇的市況會令你「左一右一棍」，打到暈頭轉向。

個人估計：恒指26100-27100仍是2月市上落的波動範圍，短線操作指標也在這1000點之內。

美科技板塊調整 風險偏好回落

鄭雪曦

上周港股顯著回調，恒生科技指數跌幅擴大，直接原因是美科技板塊調整引發全球風險資產同步下行。Anthropic 發布 Claude Opus 4.6，強化 AI 在編碼、研究及自動化任務中的執行能力，市場重新評估 AI 對傳統軟體及數據服務商業模式的影響，軟體及數據服務板塊率先下跌。同時，OpenAI 發布新一代編碼代理模型和企業級代理平台，進一步強化 AI 代理加速落地的預期，加劇市場對軟體行業長期盈利結構的擔憂。

美股財報季進一步強化市場對科技股短期盈利壓力的關注。亞馬遜、谷歌等科技巨頭在財報中顯著提高 AI 資本開支指引，例如亞馬遜預計2026年資本開支約2000億美元，顯著高於市場預期，但資本開支大幅上升壓制短期現金流和利潤率預期。市場對科技股的評估從增長預期轉向關注資本回報期，風險偏好明顯下降，美科技板塊回調並帶動全球科技資產同步調整。

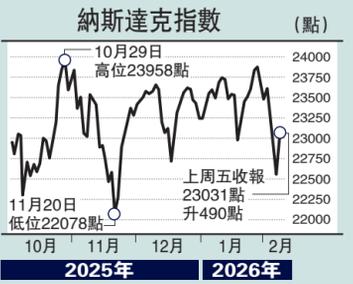
宏觀數據進一步強化風險偏好下降。美國ADP就業數據顯著低於預期，JOLTS職位空缺回落，反映勞動力市場動能邊際減弱。資金流向避險資產，美債收益率回落，美元走強，加密貨幣和白銀出現大幅波動，反映市場去槓桿過程加速。在風險資產波動率上升階段，資金降低高估值科技資產敞口，港股作為高流動性市場同步承壓。

恒生科技指數跌幅擴大，除了受美股風險傳導影響外，也受增值稅傳聞擾動。電訊運營商部分業務適用增值稅稅率由6%調整至9%，市場短期推演對互聯網行業潛在影響，儘管遊戲行業稅收上調傳聞隨後被否認，但市場風險偏好已受到擾動，互聯網板塊波動加劇。

黃金轉入高波動震盪階段

貴金屬市場波動顯著加劇，但基本面未發生實質變化。此前黃金價格快速上漲，主要由投機資金通過ETF、期貨及衍生品集中流入推動，形成高槓桿和擁擠交易結構，而非基本面邊際改善。隨著芝加哥商品交易所連續提高黃金及白銀期貨保證金比例，持倉成本上升並觸發槓桿資金減倉，市場進入去槓桿階段，價格波動顯著放大。本輪調整主要反映資金結構變化，黃金由單邊上漲轉入高波動震盪階段。

(作者為拔萃資本集團分析師)



利用周線圖選股 抓主升浪

胡總旗

畫趨勢線是技術分析中最常見的一種方法。趨勢線的最基本形態是，在一個上升的趨勢中，連接明顯的支撐區域（最低點）的直線就是趨勢線；在一個下降趨勢中，連接明顯阻力區域（最高點）的直線，也是趨勢線。趨勢線一旦出現，股價上漲或下跌至趨勢線附近時，往往會對股價的波動產生一定的支撐或阻力的作用，故可以作為交易依據參考。

畫好趨勢線之後，只要價格保持在趨勢線上方或下方運行，就可以判別當前市場屬於上升或下降趨勢。當價格回調至上升趨勢線附近出現止跌起漲，說明趨勢線對價格形成重要支撐作用；相反，價格反彈至趨勢線附近出現受阻回落，說明趨勢線對價格形成重要壓力作用。這種現象告訴我們，每一個形態一旦形成，它的阻力位被突破之後，往往成為一條上升趨

勢線的一個下檔支撐位，而不容易被跌破；每當一個形態的下檔支撐被跌破，往往就有可能成為一條下跌趨勢線的反彈高點（阻力位）。

趨勢線一般具有以下特點：

(1) 趨勢線經過底部或頂部的次數越多，形成的時間越久，也就是股價在趨勢線支撐位/阻力位被考驗的次數越多、時間越長，則這條趨勢線就越關鍵，越有參考意義。這是因為越來越多喜歡技術分析的投資人會發現這個賺錢訣竅，加入高拋低吸的行列，強化了趨勢線的有效性。
(2) 趨勢線過於陡峭，比如角度超過45度，表明這是一個超強趨勢，對於已經加入趨勢的人來說，確實是賺錢錢的大好機會，宜順勢而行，這種賺大錢的機會不是經常有。趨勢運行往往矯枉過正，我們無法預測趨勢何時終止。同時投資人也應該明白趨勢越強也越脆弱，容易隨時崩潰。一般而言，只有經過充分換手的趨勢線才是穩定的，陡峭的趨勢線穩定性不足，參考意義相對低一點，適合趨勢高手博弈。
(3) 不論是向上還是向下突破，當日股價收盤價必須超過趨勢線3%以上為有效突破，幅度越大越好；成交量必須明顯放大，而且越大越好。充分的換手率才是股價持續上漲的保證。如果連續三個交易日未跌破趨勢線或回升至趨勢線以上時，即為有效突破。股價向下突破上升趨勢線時，如果三個交易日不能再站上趨勢線上方，成交量不用放大也可以視為有效突破。

(4) 趨勢線的周期越長越穩定。日線圖股價波動比較大，主要受市場情緒波動影響，也容易受主力操縱。周線圖則平滑了許多市場噪聲，比較真實地反映了市場經過一段時間博弈後的趨勢。月線圖、季線圖則反映了長期大趨勢，對股價反應比較遲鈍，適合機構投資者做長期組合投資管理之用。簡而言之，月線、季線確認長期趨勢方向，周線確認標的中短期趨勢，日線抓拐點。

在投資實戰中，我的習慣是：通過分時圖、日線圖尋找異動股，我們的目標是要盡早搭上往前駛動的列車，這樣我們可以省下很多氣力，以較低的成本上車。當我們確認這趟列車方向正確的時候，我們的心態會更平和、底氣更足，我們就敢於下重注，趨勢而上。

但分時圖、日線圖都比較敏感善變，其不穩定性也給我們帶來風險。此時周線圖就可以彌補以上不足，因為周線圖是較長一段時間金錢博弈的軌跡，人為操縱成本非常高，可以比較客觀地反映市場的真實趨勢，而且比較穩定。

利用周線圖選股抓主升浪，其實是有訣竅的。周線級別見新高，股價突破前期震盪區間，收大級別陽線伴隨放量，是最好的介入點。周線抓主升浪，講究的是穩、狠、準，需要毫不猶豫快速建倉，尤其是股價如放量上漲突破，然後縮量調整，繼而再次放量突破，等同確認大級別上漲趨勢形成，換手率越充分，趨勢延續時間必然較長，宜抓住機遇賺大錢！

美息下月料維持不變 美匯阻力98.8

徐惠芳

密歇根大學2月美國消費者信心指數初值報57.3，預期55，1年通脹預期初值3.5%。一年期通脹預期從4.0%下降至3.5%，而五年期預期略微上升至3.4%，高於3.3%。

三藩市聯儲總裁戴利指出，美國勞動力市場處於「岌岌可危」境地，聯儲局上週本應考慮減息，但最終維持利率不變，未來可能需要進一步減息1次至2次。美國財長貝森連第二天表示，特朗普上週末有關如果聯儲局主席提名人沃什不減息，特朗普可能起訴沃什的言論只是玩笑，強調特朗普非常尊重聯儲局的獨立性。特朗普政府據報正探討針對住宅建築商發起反壟斷調查，謀求解決全美住房負擔能力危機。

由於美國政府停擺，1月份的農非就業數據推遲至2月11日。密歇根大學調查顯示，美國消費者信心有所改善，但應謹慎解讀，因為調查顯示「擁有最大股票投資組合的消費者信心激增，而沒有股票持有的消費者信心停滯在悲慘水平。」
CME美聯儲監測工具顯示，市場

預期，美聯儲3月18日會議維持利率不變的機會達77%。美匯指數上周五收於97.68，趨勢整固往下，上方阻力98.20、98.80。

EPFR Global資料顯示，截至2月4日為止一周，全球股票基金吸資346億美元，當中，美股基金連續兩周錄資金流入達58億美元。反觀加密貨幣基金贖回15億美元，為去年11月以來最大走資。

現貨金價扭轉周四逾3%跌幅，一度彈升3.99%，至4971美元，收報4966美元仍漲3.9%。黃金價格的上升趨勢保持不變，準備挑戰5000美元。若金價跌破4900美元，可能會在20天線的4861和4900美元之間整固。

(作者為獨立外匯分析員)



▲截至2月4日止一周，加密貨幣基金贖回15億美元，為去年11月以來最大走資。

申請新酒牌公告

KIN KAO

現特通告：廖月英其地址為香港銅鑼灣登龍街18號 V POINT 地下2號舖，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣登龍街18號 V POINT 地下2號舖 KIN KAO 的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2026年2月9日