

# 特朗普政策混亂 美本土投資者沽股避險 美股八周走資逾4000億 十六年最多

## 資金逃亡

由於美國總統特朗普的政策充滿不穩定性，加上投資市場憂慮AI股泡沫風險，資金正以前所未有的速度流出美元資產，並加速配置海外資產。根據統計，過去六個月，美國本土投資者從美國股票產品撤出約750億美元（約5863億港元）的資金，單計今年首八周，流出金額約520億美元（約4056億港元），為2010年以來「年初前八周」同期最大撤資規模。

美股市況方面，特朗普宣布向入口美國貨品徵收15%關稅，加上中東局勢緊張，道指昨晚曾急挫逾700點，低見48922點。

大公報記者 李耀華

倫敦金融交易所集團／理柏（LSEG/Lipper）最新數據顯示，過去六個月，美國本土投資者從美國股票產品中撤資約750億美元，僅2026年初至今，淨流出金額便已達520億美元，這一輪資金流出是美元走弱的背景下，美元兌其他貨幣走弱，通常會抬高美國投資者購買海外資產的成本。這更足以證明，過去一年部分國際投資者避開美國資產的多元化策略，正得到更多美國投資者的認同。

自2008至2009年全球經歷金融危機後，經濟和企業盈利增長恢復，科技發展佔主導地位，美股大漲，「購買美國」交易給投資者帶來回報，加上其後人工智能（AI）狂潮，更推動標普500和納指去年雙雙創下歷史新高。

然而，隨着市場對AI潛在風險及相關成本的擔憂增加，華爾街股票的吸引力正在減弱。此前引領漲勢的美國科技巨頭股價的過度飆升，正促使投資者變得更加審慎。美國銀行2月基金經理調查顯示，投資者從美國股市轉向新興市場股票的速度，是五年以來最快。LSEG/Lipper數據顯示，今年以來，美國投資者已向新興市場股票投入約260億美元。

## 尋求穩健資產 轉攻海外工業股

再者，美國總統特朗普的政策，亦為美股加添不明朗因素，其中帶來的一大影響是，自去年1月以來美匯指數下跌10%。這對尋求海外投資機會的美國投資者而言甚為不利。

事實上，投資者正重新評估英偉達、Meta和微軟等AI巨頭股價的升勢是否過度，以及企業估值過高所帶來的風險。他們正轉向德國、英國、瑞士或日本等海外股市，因這些股市中傳統工業企業和防禦型股票的佔比較重。

美國合眾銀行國家投資策略師Tom Hainlin表示，愈來愈多證據顯示，投資者對美股的信心已減弱，他們已日益關注資產高度集中在個別板塊的風險。與此同時，高盛的統計資料顯示，對沖基金2月初以來一直在淨沽出美國股票，速度為自從去年3月以來最快。另外，美國銀行的統計顯示，其客戶在上周大手拋售美股，有個別股票錄得資金淨流出達83億美元，為自從2008年有統計以來第三高。

## 憂AI支出過度 美科技七雄沽沽

美國 National Association of Active Investment Managers 的數據顯示，揀股者在本月較早前減持美股的風險部位至去年3月以來最低。Argent Capital Management 投資組合經理Jed Ellerbroek表示，他們這樣做很有道理，原因是AI熱潮已為市場帶來極不明朗的因素，他指出，人類採用AI的速度，比上世紀90年代末的互聯網來得更快。他提醒投資者，今年市場將出現前所未見的AI大震盪。

市場憂慮AI支出過度，打擊科技股表現，微軟和Meta兩隻股份自從去年10月底至今，股價錄得雙位數跌幅。



去年10月市場憂AI支出過度，微軟股價從高位回落兩成三。

## 美股潛在風險

- 1 AI潛在風險及相關成本的擔憂加劇
- 2 投資者從美國股市轉向新興市場
- 3 美國總統特朗普反覆無常和難以預測的政策
- 4 美元匯價持續下跌
- 5 地緣政治局勢複雜多變



## 投行對美股展望

美國合眾銀行 國家投資策略師 Tom Hainlin

愈來愈多證據顯示，投資者對美股的信心已減弱，他們正日益關注資產高度集中在個別板塊的風險

Argent Capital Management 投資組合經理 Jed Ellerbroek

人類採用AI的速度，比上世紀90年代末的互聯網來得更快，今年市場將出現前所未見的AI大震盪

巴克萊美國股票衍生工具 研究部主管 Stefano Pascale

投資者正嘗試找出下一個最受AI震盪影響之板塊

JonesTrading Institutional Services 首席市場策略師 Michael O'Rourke

現在市況由揀股者主導，並非傳統上的認知，而揀股的目的是要提防爆煲

## 比特幣跌穿6.5萬美元 13萬炒家爆倉

【大公報訊】比特幣被大舉拋售，一度失守6.5萬美元，觸發幣圈13萬人爆倉，涉資約4.5億美元（35億港元）。Orbit Markets認為，關稅及地緣事件對加密貨幣市場帶來壓力。

## 分析料下試六萬大關

比特幣價格一度跌4.8%至近64300美元，為2月6日以來的最低水平。其他代幣表現更差，其中市值第二大的以太幣下跌了5.2%。Orbit Markets 聯合創始人 Caroline Mauron 表示，整個加密貨幣市場的走勢依然脆弱，市場參與者目前只希望60000美元會有支持，但伊朗地緣政治緊張局勢以及美國關稅政策的反覆，宏觀不確定性正在給加密貨幣市場帶來壓力。不過，Bitwise 投資總監

Matt Hougan 認為，比特幣下跌仍然是與「四年周期」有關，情況就像經濟衰退後會再復甦，但「四年周期」雖是主要原因卻並非跌市的單一因素，因為投資者的資金由比特幣轉移至黃金，以及美聯儲主席提名人凱文·沃什在6月上任後，對市場採取何種行動仍存不確定性，甚至量子計算的進化速度是否會令比特幣被破解也是市場的憂慮之一。

BTC Markets 分析師則表示，65000美元是比特幣的重要支持位，若果確定該水平失守，估計會下試60000美元關口，不過即使比特幣持續反彈，仍需要突破70000美元阻力才能扭轉目前的走勢。

此外，農曆新年假期前，一直有投資者認為黃金與美股再創新高，資金會不斷「輪動」，故此總會再流入比特幣帶動升勢再現。不過，市場人士認為，比特幣與黃金根本不存在「此消彼長」的結構性聯繫，「輪動」可能只是某個時間出現，但卻非可重複、可驗證的市場機制。因為比特幣既不是避險金屬，也不是股票，只是一個波動率極高、結構仍在演化中的獨立市場，所以要判斷比特幣的支持位，根本不適合與其他資產相比。



▲宏觀不確定性正在給加密貨幣市場帶來壓力。

## 中東局勢緊張 油價恐急漲至100美元

【大公報訊】中東地緣政治局勢持續緊張，能源市場諮詢公司FGE NexantECA稱，隨着美國和伊朗之間的戰爭似乎迫在眉睫，油價恐大幅上漲。該公司名譽主席費沙拉基推測，假如美國與伊朗開戰，油價可能升至每桶90至100美元。

美國與伊朗在本周將恢復核談，紓緩了市場對中東緊張局勢升級的憂慮，布蘭特原油價格在周一曾回落至70.69美元，跌1.5%。但在上周，在美國總統特朗普警告考慮對伊朗採取有限度軍事行動後，布油全周共升了約6%。

事實上，雖然市場一般預測今年石油供應將會過剩，但是由於關注中東局勢，以及受到數宗供應受阻的消息影響，油價

今年來一直攀升。伊朗與美國一旦開戰，勢將危及到霍爾木茲海峽的船運，屆時油價將會升得更高。

FGE NexantECA 名譽主席費沙拉基表



▲伊美若開戰，油價將被推升得更高。

示，他相信美國別無選擇，只能開戰，他數十年來一直關注着這個市場。費沙拉基說，這次情況會有所不同，因為伊朗人可以做兩件事，包括對鄰國沙特阿拉伯、阿聯酋和科威特發動襲擊，以及封鎖霍爾木茲海峽。他警告，美、伊一旦開戰，油價可能升至每桶90至100美元，具體取決於事態的嚴重程度。

霍爾木茲海峽是分隔伊朗和阿拉伯半島的狹窄航道，亦是數個波斯灣國家每天運載石油與天然氣到全球的水路，對全球石油供應至為重要。Kaobaar Capital 投資總監 Haris Khurshid 指出，如果伊朗石油出口受阻，或是霍爾木茲海峽的航運受到嚴重干擾，油價便極有可能飆升。

## 金價抽高1.3% 瑞銀：年中挑戰6200美元

【大公報訊】美聯儲的寬鬆貨幣政策，加上全球去美元化的趨勢持續，美元持續走弱，帶動金價抽高1.3%，昨日曾高見每盎司5176美元，白銀期貨更大漲約4%，而瑞銀更預期金價在今年中有望挑戰每盎司6200美元。

## 地緣風險高企 美元走弱利金價

瑞銀財富管理投資總監辦公室表示，近期地緣政治緊張局勢升級，金價的反應其實相對平淡，支持金價持續上升的因素仍然存在，原因是地緣政治風險可能持續高企，而且從目前美國總統特朗普的外交政策來看，地緣政治不確定性不太可能降低。

此外，美聯儲的寬鬆政策將繼續支持金價，目前來看，美聯儲仍會在今年9月底前再減息兩次，每次減四分之一厘，而長久以來只要美元走軟都會對金價有利。另各國央行對黃金的需求也是利好因素，根據世界黃金協會數據顯示，2025年全球黃金總需求將首次突破5000噸，而且更預計需求將持續增加，但黃金的供

應實際上仍停滯不前，估計到2028年將有80座礦場的現有產能耗盡。綜合這三大利好因素，預計未來幾個月金價有望升見每盎司6200美元。

高盛也同時看好黃金表現，但預測卻較為保守。高盛大宗商品分析師Lina Thomas及Daan Struyven的研究報告指，上月金價一度突破每盎司5500美元的歷史新高，最大的買家無疑是各國央行。不過，投資者要留意，市場的波動正在加劇，金價在本月初一度回落至4400美元，但其後又重返5100美元以上。這種激烈的波動是一些私人機構的買賣盤導致，而且這些私人機構相信是透過黃金期權來交易，而這種模式會導致金價的波動更大。

故此，只有市場波動性有所緩和，央行購買力度才會再重新加快，事實上，自2022年俄烏戰爭以來，各國央行已重新評估了持有美元資產的風險，並開始購買黃金作為替代資產，但即使各央行未來仍會買入黃金來對沖地緣政治風險，但估計暫時仍會傾向推遲購買，估計金價到2026年底只會升至每盎司5400美元。

## 金價走勢 (美元)



## 金價利好因素

利好因素	分析
地緣政治風險	美國總統特朗普的外交政策令地緣政治不確定性提高，資金將持續流入黃金避險
美聯儲寬鬆貨幣政策	今年9月底前料再減息兩次，每次減四分之一厘
各國央行對黃金需求	央行對黃金的需求增加，但供應實際上仍停滯不前