

AI與Crypto 量化交易策略分析(中):市場不確定性與AI應對策略

加密演義



丁肇飛
HashKey Group
首席分析師

投資加密市場 需了解三大挑戰

高波動性：加密貨幣（如比特幣）單日波動幅度遠比傳統資產大，傳統策略難以及時響應。
非結構化信息：推特喊單、Reddit論壇討論等情緒信號直接影響價格，但難以量化。
市場操縱與黑天鵝事件：如Luna崩盤暴露了算法

穩定幣的脆弱性。

AI三招降不明確性 從預測到風控

模式識別：深度學習模型（如CNN、Transformer）可從歷史數據中識別閃電崩盤前的異常信號。
情感分析：自然語言處理（NLP）技術實時解析社交媒體情緒，輔助決策。
風險管理：強化學習（RL）模型動態調整倉位，避免過度暴露於單一風險。
實戰案例方面。AI可用長短期記憶模型（LSTM）預測價格，主要通過分析歷史K線數據，預測未來24小時價格走勢。再者，AI可透過多因子模型綜合宏觀經濟指標、交易所流量和鏈上轉賬數據，以構建穩健策略。至於極端事件應對，在監管政策突變時，AI可快速掃描歷史類似事件，調整損參數。
值得重視的是，根據「沒有免費午餐定理」（No-Free-Lunch Theorem），在有限搜索空間內，

任何基於迭代的優化算法均不存在普適性優勢。若某算法在特定問題域表現優異，則必然存在其他問題域使其性能低於隨機搜索。這一原理對機器學習算法具有直接推論：不存在適用於所有領域或任務的通用學習範式，算法的有效性嚴格依賴於問題結構與數據分布的匹配度。

AI有其限制 須避免過度依賴

在量化交易場景下，這意味着必須針對加密貨幣市場的非平穩性（如閃電崩盤、監管衝擊等）動態調整建模方法，警惕任何自動化算法在特定環境中的風險。因此，以下討論僅為分享作為輔助交易者應對加密貨幣市場動態變化的人工智能技術，實際應用應遵循「具體問題具體分析」的原則，避免過度依賴AI自動化交易帶來的財產損失。

強強聯手 AI提升投資者生存力

面對加密市場的不確定性，AI不僅提供了更精準



● 比特幣等加密貨幣價格可一天內暴漲暴跌，AI可助投資者作動態風控。 資料圖片

的預測工具，還通過動態風控幫助投資者「生存」於波動中。未來，隨著聯邦學習等隱私保護技術的發展，AI或將在合規性與收益性之間找到更優平衡。

石油市場再起波瀾 中國多層次化解衝擊

黃偉棠 寰宇天濶投資管理行政總裁、香港都會大學客席講師、註冊會計師、特許金融分析師

全球油市近年因供需失衡及地緣政治動盪而波動劇烈，尤以中東局勢影響為甚。雖然目前中東地緣風險（如巴以衝突）未顯著中斷供應，但中東作為全球石油供應核心，歷史上多次因衝突引發油價震盪，如1956年埃及國有化蘇伊士運河，導致歐洲石油供應短缺，及1973年石油危機，使油價飆升，對全球經濟造成衝擊。筆者認為，油價波動對中國影響值得分析探討。

根據國際能源署報告，2024年全球石油需求增長僅為90萬桶/日，遠低於2023年的210萬桶/日。全球供應則由非石油生產國（如美國、巴西）推動，2024年第三季增長1.1%，預計2025年供應過剩120萬桶/日，布倫特油價將從2024年的80美元/桶降至2025年的73美元/桶。

多元化油源 降中東進口依賴

中國在全球油市中定位為主要進口國，2024年進口約600萬桶/日，僅次於美國。值得關注的是，為降低對中東供應的依賴，中國積極多元化油源，與俄羅斯、馬來西亞等國增加貿易，並投資海外油田。同時，國家透過戰略石油儲備（SPR）確保短期能源安全，儲量估計相當於90天進口量。綜合而言，中國能源政策反映其平衡經濟增長與地緣風險的策略，強調供應安全與市場化改革，逐步將內地油價與全球市場接軌。

油價波動對內地企業影響深遠。根據供需理論，油價下跌降低企業運營成本，特別是石化、運輸及製造業，因石油製品佔全球能源消費約三分之一。內地石化行業近年需求增長主要來自石化產品，2019-2023年間約75%的石油需求增長與此相關。但需求價格彈性低（因運輸與工業對石油依賴強），油價下跌對消費刺激有限，2024年柴油需求下降近5%。對出口導向企業，油價下跌可提升競爭力，因降低物流成本，但人民幣適度貶值會抵消部分優勢。地緣政治風險則增加成本不確定性，如中東衝突可能推高油價，對依賴進口的國企構成壓力。

拓綠色經濟 緩解油價波動影響

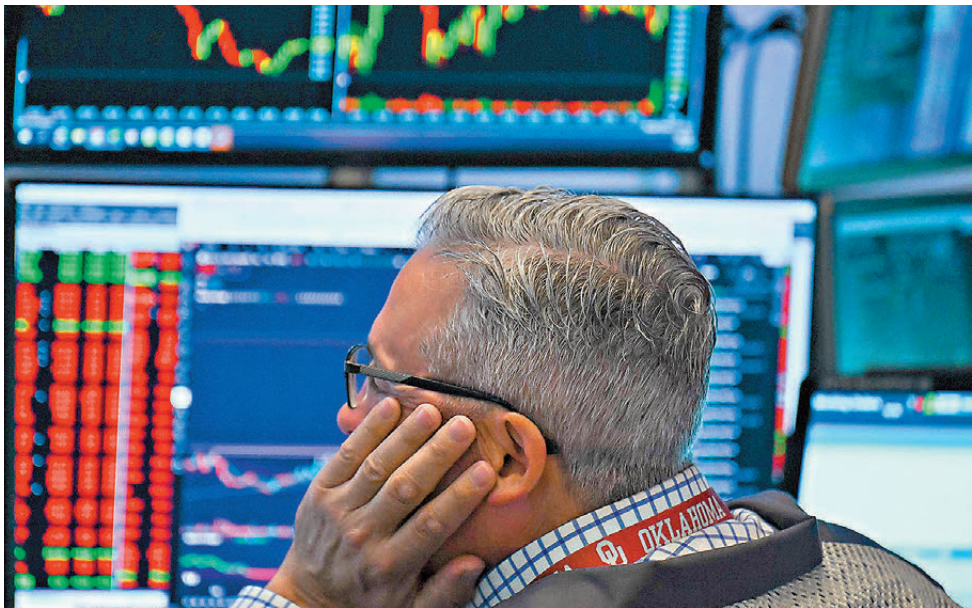
市場有研究指出，油價上漲會轉移購買力至出口國，壓低進口國如中國股市表現。國企因而需靈活應對，如透過衍生品對沖油價風險。同時，內地快速推廣電動車與液化天然氣（LNG）卡車，降低對石油的長期依賴，緩解油價波動對企業影響。此轉型反映供給面改革，鼓勵企業適應綠色經濟，減少能源密集型運營，符合經濟結構調整長期目標。

國家採取多層次策略應對油市挑戰，確保經濟穩定與能源安全。首先，國家擴大戰略石油儲備，並加速油源多元化，減少對中東的依賴。透過與東南亞及俄羅斯等國的管道合作，如西伯利亞天然氣管道計劃，國家可降低運輸風險。其次，政府推動能源效率政策，降低石油消費密集度。同時，綠色能源轉型加速，電動車與可再生能源投資減少石油依賴。透過國際貨幣基金組織等平台，國家穩定金融政策，確保進口資金充足。這些策略有效緩解油價波動衝擊，保護企業免受短期供應中斷影響，同時為長期能源轉型奠定基礎，確保國家在全球油市中的戰略地位。

以伊之爭測試避險工具真實反應

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

中東戰火爆發，以色列攻擊伊朗，在加沙地帶的以巴之爭，早已見到，平民百姓最受苦，但今次主動攻擊伊朗，集中的對象是伊朗的核設施，則潛在可以成為全人類的大災難。如此一來，未來一段日子，不單憂慮美元資產角色轉變，帶來金融危機，地緣政局方面亦漸趨不穩，美國亦將置之不理，形成多年來少見的局面，今次中東危機以伊之爭，正好測試多項傳統避險資產真實反應。



● 美元的避險資產角色正作轉變，地緣政局方面漸趨不穩，投資者避險需求趨升，有分析認為多項傳統避險資產將迎來考驗。圖為紐約證券交易所。 資料圖片

隨着第二季美方關稅戰開打，其實可能只是美國債台高築，當局有意無意，借此賴債的先兆，美元資產的避險角色，不論美匯以至美債，都有很大改變。

憂美元角色變 恐生金融危機

如此一來，不難發現，儘管美元有一定的向上，但美債孳息亦向上，換言之，美債價格走低，沒有避險功能反映出來，這一點在以往屬罕見。
顯然，中東戰火再燃，投資者馬上有反應，避險工具反應榮辱互見。股市下挫自不待言，反映美股標普後市引伸波幅的VIX，當然向上，發揮一定的功能。當然，最關鍵是中東這個地區，作為能源供應的大國重鎮，一旦遭到直接的軍事威

脅，油價向上急抽升，比起其他的所謂避險投資工具，來得更為敏感。

油價VIX反應正常 金價具雙重角色

比較特別的是黃金。誠如本欄不只一次分析道，黃金作為資產配置的工具，有其獨特性，最主要是雙重角色，既有避險亦有逐利。所謂避險，故老相傳，很多人對於戰亂時期，局勢動盪，又或者對於當前經濟環境，包括央行的紀律有懷疑，不只持現金，甚至增持黃金。避險如上所述，受惠於中東等地紛爭，不贅。
逐利方面，是跟其他風險資產一樣，當貨幣政策如量寬或減息等，對於整體有水漲船高之效，黃金亦受惠其中。以當前美國經濟數據而言，儘管近期公布的消費物價指數CPI數據，

某程度上低於外界預期，可能受油價走低影響，亦可能是外界早前面對4月份的關稅戰開打，早已提升預期，故此最終出來，特朗普見事敗而臨陣急逃，關稅戰沒有推進到底，但預期早已提升，最終數字較預期低，並非意外。

通脹雖近目標 減息仍可拖延

值得留意，當前通脹數字，已接近美聯儲局方所需的目標水平，故減息並非絕對不可能，但以其數據為本傾向，當然是可以再拖一陣子，亦絕對合乎其辦事作風，以至應對特朗普催促的手段。

（本人為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。）

油價飆升 美聯儲政策轉向阻力陡增

時富金融研究部

近期中東局勢的劇烈動盪為全球經濟注入了新的不確定性。以色列對伊朗核設施及能源基礎設施的襲擊，不僅加劇了地區軍事對抗的風險，也顯著推升了國際油價。金融市場明顯受壓，衡量市場波動性的恐慌指數VIX上周暴漲超過20%，重返20以上。這場衝突引發的能源價格波動正成為美國通脹走勢的新變數，影響美聯儲的貨幣政策路徑。

6月13日，以色列對伊朗發動的空襲行動，直接觸發了國際原油市場的劇烈波動。布蘭特原油期貨價格在襲擊後單日飆漲約7%。此次衝突的特殊性在於以色列首次針對伊朗的核設施及電力、能源基礎設施進行打擊，這直接引發市場對中東原油供應中斷的恐慌，同時放大了油價對通脹的傳導效應。能源成本的快速上升將直接衝擊美國消費者的開支，尤其在運輸和食品加工等對能源敏感的行業中。

通脹趨升溫 減息次數或縮少

鑒於通脹預期與減息預期的角力當前，美聯儲維持4.25%至4.5%的高利率水平，而5月會議紀要已顯示出對經濟前景不確定性的擔憂加劇。儘管美國5月份核心CPI同比增速降至2.8%，稍微低於市場預期，但能源價格的滯後效應可能在未來數月顯現。若衝突進一步擴大，霍爾木茲海峽航運受阻將有可能導致油價持續上升，通脹預期將面臨「二次升溫」的風險，這將迫使美聯儲重新評估減息的時間。美聯儲主席鮑威爾近期強調，當前政策立場需高度依賴數據，但地緣衝擊帶來的不確定性已壓縮政策調整的空間。目前市場對2025年減息次數的預期已有所下調，反映出政策轉向的阻力正在加大。

儘管短期內油價飆升，但市場對供應端的擔憂卻存在分化，認為當前油價的上漲更多是基於風

險溢價，而非實際供應中斷。若衝突局限於局部軍事對峙，且7月OPEC+的增產計劃與美國的頁岩油產量增長可能對沖地緣風險帶來的部分供應缺口，油價或在每桶80美元至90美元區間震盪，從而緩解美聯儲的通脹壓力。然而，若伊朗採取更激進的報復措施，例如封鎖霍爾木茲海峽，造成實際的供應中斷，油價突破每桶100美元的概率將顯著上升，這將迫使美聯儲重新評估通脹風險。

能源市場穩定性勢成焦點

在以伊衝突推升油價的背景下，美國通脹壓力與美聯儲政策空間的博弈將更加複雜。儘管短期降減息預期受挫，但美聯儲仍保留政策靈活性——通過高頻數據跟蹤與前瞻指引，在通脹預期失控前採取預防性措施。未來幾個月，中東局勢的走向與能源市場的穩定性，將成為市場焦點。

國產替代及技術突破 中國高端製造業迎新動力

龍兆豐 建銀國際證券研究部高端製造業分析師

伴隨技術進步，中國汽車零部件領軍企業將國產替代的趨勢拓展至全球市場，那裏擁有巨大的市場空間與合理的利潤水準。隨着時間的推移，中國汽車零部件供應商因快速響應、規模化生產、高穩定性和完善的供應鏈而聞名，與新能源汽車製造商及其他顛覆性創新者建立了緊密關係，重塑了汽車供應鏈，逐漸從傳統國際製造業龍頭手中奪取市場份額。

中國汽車領先企業的需求變化，深度綁定並積極參與這些公司在新能源汽車、自動駕駛技術及人形機器人領域的開創性發展。

4大投資主題捕捉機遇

中國高端製造業有四個投資主題：（1）技術突破與國產替代：中國製造業通過自主研發和併購促

進技術突破，推動整條供應鏈的國產替代趨勢，從低級供應商逐步提升至一級供應商，並最終進入整車廠領域；（2）全球本土化生產：從數十年前，中國製造業就開始在本地市場為國際企業供應，隨後逐漸向海外市場擴展，並在海外布局生產基地和研發中心，實現全球本土化生產；（3）重塑汽車供應鏈：通過與技術領先企業的深度合作，重塑汽車供應鏈，打破過去一級供貨商的先發優勢，並在新技術研發和新產能布置上快速反應；（4）具身智能的成熟：隨着電控技術的日漸成熟和人工智能的快速發展，具身智能正接近量產的臨界點，而中國高端製造業在此領域具有無可比擬的競爭優勢。

貿易體系變革 促創新技術加速發展

在全球貿易體系經歷深刻變革與調整的背景下，

儘管面臨一定的不確定性因素，但同時也為各國經濟發展帶來了新的發展機遇。例如，新的美國關稅政策出台後，傳統盟友如歐洲和日本正在探索替代市場和戰略。

一些國家可能選擇與美國相反的路徑：不提高壁壘，而是開放市場，通過採用人工智能、成熟工藝晶片和機器人等創新技術加速發展。當前全球供應鏈的形成源自過去數十年的全球化趨勢、側重於經濟效益而非國家利益。保護主義試圖以國家為單位實現獨立化，但其代價是效率低下且實際操作困難。

2024年9月至今年3月間，發生了幾件對高端製造領域產生震撼影響的事件：（1）2024年9月，中國政府重申對資本市場和民營企業的高度重視，支持政策持續加碼；（2）特斯拉在2024年10月的

「We, Robot」活動中展示了新一代人形機器人Optimus；（3）2025年1月的「Deep Seek」時刻；以及（4）宇樹人形機器人Unitree H1登上春晚，隨後中國政府大力推廣具身智能。這些事件在其間引發了人形機器人相關板塊股價的大幅上漲。

危機並存 需警惕潛在風險

不過，高端製造行業未來仍面臨不少潛在風險，包括由於貿易戰引發的全球經濟衰退、全球供應鏈的獨立化，中國新能源汽車的產能過剩、過度競爭導致利潤率下行，海外新產能的前期利潤率較低，以及新賽道前期投入所帶來的短期財務壓力。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。