

2026年開年美股三大指數漲跌互見，科技題材雖受追捧，但內部已現分化。截至上周五收盤，標指、道指分別收漲0.19%和0.66%，僅納指微跌0.03%。過去一周，標指、納指、道指分別累跌1.03%、1.52%和0.67%。華爾街分析師相信，今年美股總體趨勢利好，但市場會更狂野，投資重點有望從人工智能(AI)技術生產者，擴散至AI技術使用者。分析稱，美國相對穩健的經濟增長，財政與貨幣的「雙寬」，使得今年美股仍有機會錄得上漲，建議關注科技、醫療保健、公用事業、銀行等板塊，但不應忽視市場潛在的波動風險。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

盤面上，美股科技題材雖受資金追捧，但內部分化同樣明顯。上周美股科技七巨頭(Mag7)指數累跌1.74%，其中，除谷歌A股價周漲0.11%外，特斯拉、微軟、亞馬遜、Meta、英偉達、蘋果等公司股價單周分別累跌7.81%、3.03%、2.59%、1.94%、0.88%和0.87%。

數據還顯示，上周費城半導體指數累升2.2%；個股方面，美光科技、閃迪(SanDisk)、台積電、西部數據等公司股價分別累升10.8%、10.07%、5.54%和3.39%，收盤價皆創歷史新高，AMD股價過去一周也錄得3.94%的漲幅。當周，AI能源、核電、鉻能源、激光雷達、稀土、加密貨幣等板塊個股均有不俗表現。

### 頭部科技股或再創新高

2025年標指、納指、道指分別累升16.39%、20.36%和12.97%。高盛全球對沖基金業務負責人Tony Pasquariello用「Very Good(極好)」來形容去年的美股，但市場強勁的背後是高達19%的波動率。他直言，如果說去年是高回報、高波動的共舞，那2026年也不會平淡無奇，「總體趨勢利好，市場會更『Wilder(狂野)』」。

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇表示，去年美股雖歷經多次劇烈波動，但整體維持震盪上行之勢，美國在AI領域研發投入和市場應用規模的擴大，以及科技股的走強，對美股帶來重要支撐。他續稱，得益於美聯儲降息周期，美股後市仍有樂觀或超預期表現，不排除頭部科技公司股價再創新高的可能性。不過，科技股「頭部效應」背後，是美股上市公司整體盈利增速的偏弱，截至去年6月末，標指收入增長率僅13.58%，而2017至2019年期間，該數據均值為18.2%，「美股調整周期或將至」。

### 指數快速上漲期或近尾聲

「美國通脹風險並未發生，疊加聯儲局持續減息，進一步助推美股上漲。」招銀研究院資本市場研究所所長劉東亮認為，去年美股的強勁表現，是宏觀周期與產業變革共振的結果，而美元的走弱通常也伴隨流動性的寬鬆，以及風險溢價的下降，並推高股票估值。現時美股估值雖偏高，並存在泡沫成分，但寬鬆的貨幣政策及強勁的盈利基礎，將對市場形成關鍵支撐。他相信，美股此前「盈利增長+估值擴張」的驅動恐難以為繼，市場快速上漲階段將近尾聲，「美股或進入脆弱平衡期，市場波動恐將加劇」。

投資策略方面，瑞銀財富管理全球首席投資總監Mark Haefele預計，AI與科技仍是今年全球股市上漲的重要驅動力，建議聚焦資本流入和轉型所涉及的行業或主題，繼續關注「變革性創新」行業，並在多元資產組合中，將至多30%的倉位配置於AI、長壽經濟、電力、資源等結構性趨勢。具體到美股，美國相對穩健的經濟增長，寬鬆的財政和貨幣政策，將直接利好科技、公用事業、醫療保健和銀行等板塊。

鄧宇認為，今年美股指數仍存上行空間，但不應忽視市場的震盪波動風險，建議重點關注頭部科技企業的結構性變化。他解釋，在美國財政擴張政策繼續推行、關稅博弈風險緩釋背景下，財務狀況和盈利俱佳的頭部科技公司仍是驅動美股上漲的主要動力。此外，儘管AI投資規模持續加碼，應用層面的投資也陸續催化市場實際需求，但AI泡沫風險不容小覷，供應鏈緊張、AI全球競爭等因素都可能引發美股震盪。

### 建議股市回調一成後入市

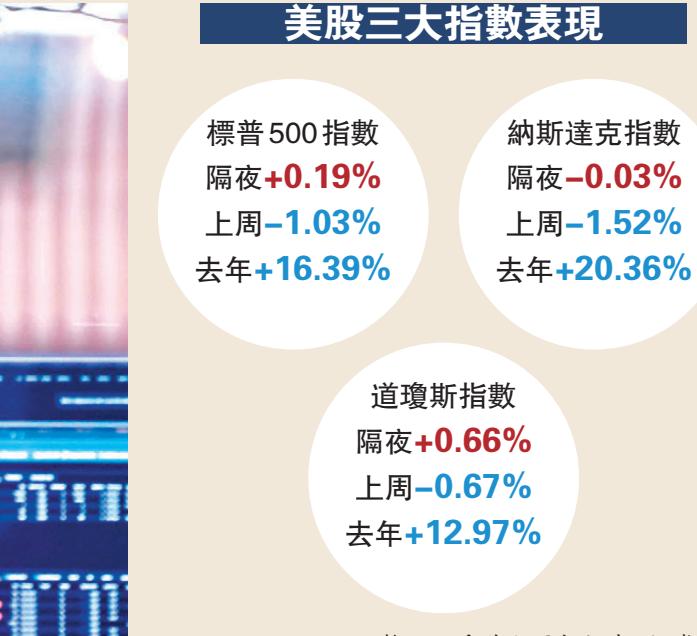
「投資者不應博弈估值擴張，而應賺取盈利增長的收益。」劉東亮建議，維持對美股的標配，在估值回落時可增加配置。具體看，今年美股年化回報或回落至個位數水平，與盈利增速相匹配，後市若現「10%至20%」的回調，市場估值將回歸合理，屆時不妨考慮加大配置力度。布局方面，宜適度分散配置，美股科技股之外，還可關注工業、公用事業、能源、醫療等板塊。

有「華爾街先知」美譽的亞德尼研究公司總裁Ed Yardeni的署名研報指，未來美股投資重點將從AI技術生產者，擴散至AI技術使用者，即那些利用AI技術提高生產力、增加利潤率的公司。他相信，企業盈利是驅動市場的核心動力，今年標指目標位預計為7,700點，但「當所有人都變得樂觀時，這反而讓我有些擔心」。

# 美股開年首日漲跌互見 科技股走勢分化 AI投資熱潮開新章 由技術端走向應用端



●華爾街分析師相信，今年美股總體趨勢利好，但市場會更狂野，投資重點有望從人工智能(AI)技術生產者，擴散至AI技術使用者。



整理：香港文匯報記者 倪巍晨

### 瑞銀2026年全球資產配置策略

觀點	投資邏輯	策略建議
投資變革性創新	AI與科技仍是全球股票上漲的重要驅動因素	在多元股票投資組合中，建議將至多30%倉位配置AI、長壽經濟、電力、資源等結構性趨勢
加倉股票	有利的經濟環境為股市帶來支撐，預計到今年底全球股票有約15%的上行空間	美國穩健的經濟增長，寬鬆的財政與貨幣政策利好科技、公用事業、醫療保健和銀行板塊，美國、中國、日本和歐洲股市均有望上漲
把握中國機遇	中國科技板塊是全球最重要的投資機遇之一	充裕流動性、散戶資金的流入，以及預期中37%的企業盈利增長，將支撐中國股票上漲。多元化投資者亦可通過部署亞洲或新興市場股票，把握成長題材
看好大宗商品	供應受限、需求增長、地緣政治風險，及全球能源轉型等長趨勢，料為大宗商品帶來支持	尤其青睞銅、鋁、農產品，同時繼續看好黃金作為全球投資組合多元化的工具
匯率策略至關重要	今年美聯儲的進一步降息或令美元承壓	看好歐元、澳元、挪威克朗，隨着今年外匯市場風險偏好的升溫，高息貨幣預計受益

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

### 上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇

●今年美股指數仍存上行空間，但不應忽視市場的震盪波動風險，建議投資者重點關注頭部科技企業的結構性變化。

### 招銀研究院資本市場研究所所長劉東亮

●「盈利增長+估值擴張」驅動恐難以為繼，美股或進入脆弱平衡期，宜分散配置，關注工業、公用事業、能源、醫療。

### 瑞銀財富管理全球首席投資總監Mark Hae-felle

●「變革性創新」行業值博，美國相對穩健的經濟增長，寬鬆的財政和貨幣，利好科技、公用事業、醫療保健、銀行。

### 亞德尼研究公司總裁Ed Yardeni

●企業盈利是驅動市場的核心動力，今年標指目標位預計為7,700點，但當所有人都變得樂觀時，這反而讓人有些擔心。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

## 瑞銀：上半年美匯偏軟 看好高息貨幣

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）美元可能成為今年全球弱勢貨幣之一，但其貶值空間或不及去年。瑞銀財富管理投資總監辦公室(CIO)團隊指出，鑑於美聯儲本季有望再度降息25基點，上半年美元將進一步走軟，「我們看好包括澳元在內的高息貨幣，並繼續看旺歐元」。受訪分析師相信，得益於美國財政和貨幣政策的「雙寬鬆」，2026年全年美元匯率跌幅預計較去年有所收窄，美元指數整體將延續震盪波動行情。

### 通脹升但減息 美實際利率「正轉負」

瑞銀CIO團隊認為，今年全球貿易緊張和地緣政治衝突將持續紓解，隨着美國經濟長期增長趨勢的放緩，以及歐洲增加財政支出用以支持歐元區經濟活動，2026年全球增長或趨一致，整體政策將變得更具支持性。此外，G10經濟體中，除美國和瑞士外，其餘經濟體通脹率有望普遍下降，由於聯儲局需要在通脹上升的同時開展降息，此舉或導致美國實際利率「由正轉負」。

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇表示，美聯儲暫停降息或有助於美元指數行情的修復，但若超預期降息，將削弱美元指數反彈空間，甚至降息幅度的不及預期，也易對美元指數帶來拖累。另一方面，如果美聯

儲今年迫於政府壓力開啟大幅度降息，美元的吸引力將顯著下降，屆時美元指數或進入較長時間的「貶值周期」。

「今年美元指數或續震盪波動市。」鄧宇分析，美國財政和貿易「雙赤字」的進一步發酵，相對疲軟的就業和經濟數據，以及全球範圍「去美元化」的加速，使得「降低美元敞口」的共識不斷增強，一旦關稅問題再次發酵擴散，美元指數寬幅震盪下行的壓力將顯著增大。他並指，考慮到美國寬鬆的貨幣政策立場，以及新一輪財政支出計劃，今年美元匯率跌幅或有所收窄，且大概率圍繞100整數關進行一段時間的橫盤。

### 歐元澳元挪威克朗料獲益

當前美國正面臨持續的債務與預算挑戰。瑞銀CIO團隊強調，由於美國政策偏向降低利率、改善債務的可持續性，未來數年該國實際利率或持續為負。匯率策略方面，繼續看好歐元、澳元、挪威克朗，且預期美匯走軟背景下，高息貨幣料將獲益。

瑞銀CIO團隊留意到，澳大利亞央行行長此前公開宣傳「在可預見的未來，不太可能進一步降息，後續利率路徑不是加息，就是維持利率不變」。綜合澳大利亞經濟、就業、政策等因素判斷，2026年澳央行大概率

維持政策利率在3.6%不變。考慮到澳大利亞財政的發力、經濟的強勁增長、區域風險偏好的改善，以及大宗商品價格的上揚，「今年上半年澳元兌美元匯率有望升至0.7」。

至於歐元，瑞銀CIO團隊稱，法國政治層面的不確定性將對歐元構成拖累，但因近期歐洲經濟數據持續優於預期，在歐洲財政刺激措施加持下，歐元兌美元匯率在未來數月或走升至1.2左右水平。該行並提示，國際地緣政治的不確定性、美元的持續走軟、美國國內政治環境可能的變化和政府債務的攀升，以及各國央行與投資者暢旺的購金需求，將繼續對金價帶來支撐，「今年黃金仍是有效的風險對沖工具」。



●澳洲央行表明短期內不太可能降息。

資料圖片

## 穆迪上調今年美國GDP增速至1.8%

招聘停滯的隱憂。」Madhavi Bokil在回覆本報時指出，截至目前，美國經濟增長表現依然良好，但招聘活動和收入增長的疲弱，將令未來的經濟增長出現放緩，「該現象符合經濟後周期的特徵」。他強調，美國勞動力市場雖然趨弱，但穩定的消費支出、企業對人工智能的投資，均對經濟強勁增長構成支撐，這是此番調高美國經濟增長預測的主要邏輯。

### 招聘停滯藏經濟隱憂

在Madhavi Bokil看來，消費者要成為美國經濟增長的主要驅動力，取決於居民財富增長和接近充分

就業的勞動力市場。去年美國經濟增長保持穩定，但經濟內部增長動能減弱，以及增長持續的不確定性問題已經顯現，多項經濟指標顯示今年美國經濟增長勢頭或有所放緩。他補充說，市場招聘意願的減弱，及實際收入增長的放緩，指向美國經濟正處在經濟周期的後期，該階段通常預示經濟增長將會趨弱。

### 美貨幣政策或更「鴿派」

穆迪的全球經濟展望報告認為，圍繞人工智能的投資周期預計延續，相關應用規模也將擴大。不過，人工智能或導致部分行業、崗位逐步被替代，

美國若未能有效應對，恐會引發長期失業問題，並帶來相應的經濟和財政成本。

Madhavi Bokil提醒，去年美聯儲政策立場突然過度「轉鴿」，今年聯儲局或在經濟條件尚未充分支持背景下，採取更「鴿派」立場，較低乃至可能為負的實際政策利率，以及旨在壓低長期收益率的政策，存在推高通脹並引致美元貶值的可能性。他預計，美聯儲為提振就業，大概率在未來數次議息會議中繼續放鬆貨幣政策立場，並容忍短期內高於目標水平的通脹，以及由關稅引發的價格端壓力，「聯邦基金利率最終有望逐步降到3%至3.25%」。