

地緣政治緊張拖累大市 美聯儲獨立性憂慮重燃

美股震盪市未完 關注AI科技主線

地緣政治局勢緊張，加上市場對美聯儲獨立性的擔憂，拖累市場情緒。截至上周五收盤，標指、納指和道指分別收跌0.06%、0.06%和0.17%，全周計則依次累跌0.38%、0.66%和0.29%。華爾街分析師指，今年美股開局總體偏強，但在地緣政治緊張局勢可能升級，及企業財報陸續發布背景下，市場短期或續震盪。美股估值在高位進一步擴張空間有限，財政和貨幣政策雙寬鬆背景下，美股上漲更多源於盈利端支撐。鑒於短期仍是國際地緣政治衝突高發期，加上本月美聯儲減息概率偏微，短期須警惕盈利預期波動的風險，建議繼續關注AI（人工智能）為代表的科技投資主線。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

上周美股科技股走勢分化，科技七巨頭（Mag 7）之中，除英偉達和谷歌A股價周漲0.74%和0.44%之外，Meta、微軟、亞馬遜、特斯拉和蘋果等股價單周分別累跌5.02%、4.05%、3.34%、1.69%和1.48%。當周，費城半導體指數累漲3.78%，AMD、台積電、美光科技和博通等股價分別累升14.11%、5.8%、5.12%和1.95%。

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇表示，委內瑞拉局勢對美股的影響已漸弱化，市場對沖交易基本告一段落，疊加英偉達芯片出口管制放鬆帶來的利好，上周美股指數波幅收窄。不過，美聯儲本月減息預期偏弱，降低了市場交易活躍度。

美聯儲主席人選添變數

需特別留意的是，鮑威爾遭刑事調查的消息，重燃投資者對「美聯儲獨立性」的憂慮。美國總統特朗普上周批評鮑威爾「要麼無能、要麼腐敗」，並稱「希望哈塞特繼續擔任白宮顧問」，這使沃什成為美聯儲主席的熱門候選人。由於哈塞特此前曾言「若掌美聯儲，將堅決捍衛其獨立性」，特朗普最新表态加劇市場擔憂。

另一方面，根據媒體報道，共和黨參議院、銀行委員會關鍵成員Thom Tillis上周表态：「將反對任何由特朗普總統提名的聯儲主席人選，直至司法部調查一事徹底解決」。紐約聯儲主席John Williams也發聲，對今年美國經濟前景樂觀，當前貨幣政策立場穩健，短期無需調整利率。

業界籲防「黑天鵝」衝擊

在鄧宇看來，國際原油市場後續博弈仍將繼續，疊加特朗普對美聯儲獨立性的挑戰，市場核心憂慮正聚焦「美國貨幣政策危機」問題。受此影響，今年減息預期已現波動，美股短期

●業界人士認為，美股估值在高位進一步擴張空間有限，人工智能是美股盈利增長的核心支撐。



或續小幅震盪市，不排除其他「黑天鵝」事件對後市帶來衝擊的可能性。

「當前美股估值雖偏高，但基本面仍強勁，Scaling Law（規模法則）對算力需求的支撐短期難被證偽。」招銀研究院資本市場研究所長劉東亮指出，科技巨頭的資本開支，正從「現金流驅動」切換至「債務驅動」，儘管現時債務規模及持續時間可控，但對「表外負債、循環交易」仍應予關注，建議持續追蹤AI投資的持續性、槓桿化程度、投資回報率等實際問題。

外電援引Ameriprise Financial首席市場策略師Anthony Saglimbene的話指出，近期美股震盪或與財報季剛開啟有關，鑒於銀行財報展現出的向好經濟與商業環境，「投資者下一步或通過更多公司財報，來判斷美國經濟基本本面」。

警惕盈利預期致短期波動

展望未來，申萬宏源證券資產配置首席分析師金倩婧坦言，目前美國勞動力市場仍具韌性，在國際油價低位波動環境中，今年美國通脹有望保持低位，美聯儲有進一步減息的空

間，惟市場暫時定價「本月不減息」。她相信，隨著美國財政與貨幣政策的雙寬鬆，市場「看多」情緒趨於一致，美股波動率有望繼續下行，未來美股上漲動能或源於盈利支撐。短期看，投資者應警惕美股盈利預期的波動，若AI硬件和應用端進程遜於預期，將對市場「看多」情緒構成打壓。

「美股將從『盈利+估值』驅動，切換至『盈利』驅動。」劉東亮強調，美股估值在高位進一步擴張空間有限，AI是美股盈利增長的核心支撐，「美股上漲斜率或趨緩，但仍建議『標配』美股」。布局方面，除科技主線外，宜分散配置工業、公用事業板塊。

鄧宇提醒，國際地緣政治衝突仍處高發期，特朗普政府在委內瑞拉、格陵蘭島問題上的超預期操作，未來相關危機的發酵或繼續對美股帶來擾動。不過，英偉達芯片出口獲批、Open AI持續得到新投資，及谷歌算力行業投資併購等多重利好，將對美股階段性調整起到一定支撐。鑒於市場普遍預期「美聯儲本月不降息」，美股短期或續小幅震盪行情。

分析師看美股後市

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇
國際地緣政治衝突仍處高發期，相關危機的發酵或繼續對美股情緒帶來擾動。當前市場普遍押注「美聯儲本月大概率維持利率不變」，減息預期波動背景下，美股或續小幅震盪行情。
申萬宏源證券資產配置首席分析師金倩婧
美國財政與貨幣「雙寬鬆」，使市場「看多」情緒趨於一致，美股波動率有望下行，市場上漲動能將源於盈利支撐，但其AI硬件和應用端進程若遜預期，將對市場「看多」情緒構成打壓。
招銀研究院資本市場研究所所長劉東亮
儘管今年美股上漲斜率或趨緩，但仍建議「標配美股」。後市投資者若未見核心風險，且美股出現顯著回調，不妨加大配置力度。除科技主線外，可分散配置工業、公用事業等板塊。
Ameriprise Financial首席市場策略師Anthony Saglimbene
上周標指幾乎收平，但仍接近7,000點收官，多數投資者視其為「開年的一個勝利」。近期震盪市或與財報季剛開啟有關，市場下一步或通過更多公司財報，來判斷美國經濟基本本面。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）美國勞工統計局數據顯示，去年12月美國CPI同比、環比分別上漲2.7%和0.3%，均與前值持平並符合預期。當月，核心CPI同比、環比分別上漲2.6%和0.2%，雙雙持平於前值，且均較市場預期低0.1個百分點。分析稱，美國短期通脹風險可控，上半年該國通脹或仍具黏性，但下半年通脹水平有望回落。本月聯儲局大概率維持利率不變，鑒於通脹已非美聯儲政策決策的主要矛盾，今年減息節奏可能「後置」。

專家稱美消費內需呈穩健

「上月美國核心CPI表現略遜預期，應與商品分項CPI較弱有關。」申萬宏源證券首席經濟學家趙偉留意到，去年12月美國新車、二手車價格環比分別為0%和-1.1%，惟服裝、玩具等關稅敏感型商品價格環比升溫。當月，房租、醫療服務、交通服務等通脹環比均有所升溫，機票價格環比更錄得5.2%的漲幅，折射美國消費內需的穩健。

趙偉補充說，隨着上半年美國減稅政策的落地，居民收入、消費、通脹均可能逐步得到提振，其通脹將具黏性。不過，隨着減稅效應的邊際遞減，以及關稅傳導的結束，下半年美國通脹或持續回落。他預期，今年美聯儲政策決策已開啟「數據依賴模式」，因通脹已非政策決策的主要矛盾，今年美國減息節奏有望「後置」。

美聯儲最新發布的《褐皮書（全國經濟形勢調查報告）》顯示，聯儲局12個轄區中，8個轄區經濟活動小幅至溫和增長，3個轄區「經濟狀況無變化」，僅1個轄區「經濟小幅下降」。此外，數個轄區稱，高收入群體支出更為強勁。

美聯儲本月27日至28日將舉行今年首次議息會議，而美國最新通脹數據發布後，市場押注「本月不減息」，但4月減息的概率定價已從38%升至42%，多數交易員判斷「減息操作大概率在鮑威爾繼任者履新後推出」。

展望未來，招銀研究院全球經濟金融研究組認為，美國經濟在「中期選舉年」雖將得到宏觀政策的支撐，但也面臨「K型分化」問題，其經濟或走向「脆弱平衡」。基準判斷下，今年美國經濟活動有望延續穩步擴張，技術的進步有利於美國迎來「金髮女郎經濟（高增長與低通脹並存狀態）」，預計今年美國實際GDP同比或增長2.4%，全年CPI中樞或在2.5%附近水平。

美聯儲大概率漸進式減息

畢馬威中國經濟研究院院長蔡偉相信，美國通脹有望逐步朝着2%的政策目標靠攏，但就業市場降溫趨勢料將延續，且失業率或「溫和上升」。鑒於此，美聯儲年內大概率延續「漸進式減息」路徑。此外，在美國債務高企、政策反覆等因素疊加影響下，美元的信用基礎恐持續受到侵蝕。

高盛首席美國經濟學家David Mericle在「2026年美國經濟展望」報告中預計，今年美國GDP有望實現2.8%的增長，失業率或穩定在4.5%，通脹水平將回落至美聯儲目標附近，「預計6月和9月將各減息25基點」。

渣打籲「超配」黃金 股票揀中美印

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）美國經濟「軟着陸」概率正在攀升。渣打銀行（中國）公司財富方案部總經理梁大偉向香港文匯報表示，得益于全球貿易緊張局勢的紓緩，主要經濟體財政與貨幣政策的雙寬鬆，以及AI（人工智能）的蓬勃發展，今年全球風險資產表現料保持領先。他建議，在基礎投資組合中「超配」黃金，並「超配」中國、美國和印度的股票。

梁大偉認為，投資者對地緣政治衝突、AI泡沫等問題的關注度持續升溫，全球投資市場正面臨關鍵轉折。在美元結構性支撐將逐漸減弱的同時，亞洲經濟韌性和改革紅利卻日益凸顯，投資者需在更廣泛的資產類別中分散配置，在不確定性中保持定力。

科技投資主題值博

全球股票配置方面，梁大偉建議，「超配」美國股票和剔除日本市場後的亞洲股票，同時「低配」歐洲（含英國市場）和日本股票。板塊方面，建議關注有金價支撐的全球金礦股，美國的科技、製藥和公共事業，及印度的中大盤股。中國資產方面，不妨關注中國的科技、健康護理和通信行業，以及港股的非金融國企高息股和恒生科技。

「我們建議『超配』中國股票。」梁大偉分析，今年中國有望果斷推出更具針對性的刺激措施，預期中聚焦「科技創新」的定向刺激，上市公司治理的進一步改善，

以及AI主題相關行業強勁的盈利增長，將為中國經濟運行提供強力支持。他補充說，今年美國上市公司盈利增長預計強勁，加之後續地緣政治風險的逐步消退，美聯儲政策立場的放寬，均會支撐美國經濟「軟着陸」預期，美股市場也將展現韌性。至於印度股市，盈利的上行、增長的強勁，以及估值的改善，使得該國股票值得「超配」。

至於黃金投資，梁大偉指出，新興市場央行持續的黃金購買需求，及有利的全球宏觀環境，「未來12個月國際金價目標位或升見每盎司4,800美元，建議『超配』黃金」。

避險情緒或推升美匯

另外，梁大偉相信，美聯儲短期對寬鬆政策立場持謹慎態度，加之地緣政治風險引發的避險需求，未來三個月美元指數或回升至100.5附近位置並見頂。全年看，隨着美聯儲政策轉向寬鬆，以及其他主要央行加息周期臨近尾聲，美債收益率優勢預計收窄，美元結構性支撐將隨之減弱，屆時美元或再次疲軟。

至於債券投資，渣打研究團隊將全球債券視為2026年核心持倉，且更青睞名義收益率具有優勢的政府利率債。梁大偉進一步指出，鑒於新興市場溫和的通脹、「偏鴿」的貨幣政策立場、改善的財政狀況，以及美國的疲軟預期，建議「超配」新興市場美元和本幣政府債券。發達市場債市方面，建議「低配」投資級和高收益公司債。



●渣打指，未來12個月國際金價目標位或升見每盎司4,800美元。法新社

渣打2026年看好的全球資產

類別	看好理由
美國股票	上市公司盈利增長料強勁，加之後續地緣政治風險逐步消退，美聯儲政策立場放寬，美國經濟「軟着陸」概率攀升。美股將保持韌性，建議「超配」美股，關注科技、製藥和公共事業。
中國股票	針對性刺激措施、公司治理改善及AI行業強勁盈利增長，對中國經濟帶來強力支撐。建議「超配」中國股票，關注科技、健康護理和通信行業，及港股的非金融國企高息股和恒生科技。
印度股票	作為新增的機會型投資市場，印度政策改革和美印貿易協議進展的報道，有望促成因素。在經濟增長強勁、股市估值改善及盈利上行環境中，建議「超配」印度股票，關注大中盤股。
黃金	新興市場央行持續的黃金購買需求，及有利的全球宏觀環境，將繼續對金價漲勢帶來支撐。未來12個月，金價目標位或升見每盎司4,800美元，建議「超配」黃金，關注全球金礦股。
債券	已將全球債券視為今年的核心持倉，更青睞名義收益率具有優勢的政府利率債。建議「超配」新興市場美元和本幣政府債券，「低配」發達市場投資級債券和高收益公司債。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

西沙新盤次輪續旺 即日沽清價單229伙

香港文匯報訊（記者 黎梓田）「新盤票王」西沙「SIERRA SEA」2A期昨日常輪開售，價單連招標共推243伙，其中229伙以價單形式推售。售樓處現場所見，買家眾多，場面十分熱鬧。價單銷售的229伙單位即日沽清，包括27伙1房、158伙2房及44伙3房單位，面積297方呎至700方呎，折實價由350.1萬至909.5萬元，折實呎價由10,383至14,200元。項目截收49,257票，超購逾214倍。

美聯：大手客逾2000萬購4伙

美聯物業高級董事布少明預期，項目今輪推售的價單單位可以再度即日沽清，

當中不乏大手客。該行今次亦繼續有多組大手客有意認購4伙單位，最高涉資逾2,000萬元，計劃購入1伙3房、2伙2房及1伙1房作自住及收租之用。在眾多利好樓市因素推動下，市場投資需求持續攀升，是次入票客戶投資佔比逾四成，預計屋苑入伙後租金可達45元，租賃回報約4.5厘。

他又預期，本月一手交投將增至逾2,000宗水平，屬2013年以來最旺一月，反映「小陽春」提早於農曆新年前來臨；二手宗數相信亦會創十多年同期新高，達逾5,000宗水平。隨着新盤銷情理想，買家對物業市場重

拾信心，預料二手交投進一步轉活。據土地註冊處資料顯示，本月至今（截至15日）逾500萬至1,000萬元二手住宅（包括私人住宅及公營房屋）錄747宗註冊，較上月同期的804宗減少7.1%，但較去年同期增加37.8%。

香港置業研究部董事王品弟昨表示，若以目前註冊進度推算，預料1月全月逾500萬至1,000萬元二手住宅註冊量有機會挑戰1,400宗，達9個月次高水平。

至於本月至今逾500萬至1,000萬元二手住宅註冊量屋苑排名方面，日出康城以25宗註冊居榜首，黃埔花園以17宗註冊排第二，美孚新邨以14宗排第三。

招 聘

(空缺編號:49291)

職位名稱：清潔員
工作地點：上水
工作時間：每周工作6天，每天工作8小時，需輪班工作
入職要求：小六程度，1年相關工作經驗
薪 金：每月\$12,000
本公司正透過勞工處進行招聘，求職者請致電 3582 3892 查詢 / 安排面試。

招 聘

(空缺編號:49291)

職位名稱：電氣打磨裝配工
工作地點：上水
工作時間：每周工作6天，每天工作8小時，需輪班工作
入職要求：中三程度，3年相關工作經驗
薪 金：每月\$19,000
本公司正透過勞工處進行招聘，求職者請致電 3582 3892 查詢 / 安排面試。