

中國外匯儲備連續六個月保持增長

香港文匯報訊（記者 李暢 北京報道）在美元指數下跌疊加全球主要金融資產價格總體上漲的共同作用下，推動1月中國外匯儲備規模明顯上升。國家外匯管理局昨公布的最新數據顯示，截至2026年1月末，中國外匯儲備規模為33,991億美元，較2025年12月末上升412億美元，升幅為1.23%，已連續六個月增長，續創2015年12月以來新高。分析稱，這反映出中國經濟運行穩中有進，發展韌性不斷增強，未來有能力保持外匯儲備規模基本穩定。

國家外匯管理局解讀數據稱，2026年1月，受主要經濟體財政政策、貨幣政策及預期等因素影響，美元指數下跌，全球主要金融資產價格總體上漲。匯率折算和資產價格變化等因素

綜合作用，當月外匯儲備規模上升。

中銀證券全球首席經濟學家管濤向香港文匯報表示，1月外匯儲備餘額環比增加，反映了主要經濟體貨幣政策及預期、宏觀經濟數據等因素影響下，匯率折算和資產價格變化帶來的正估值效應。他進一步分析，1月份，受美國經濟基本面變化、地緣政治風險演變，疊加美聯儲主席提名等因素影響，美元走勢一波三折，連續第三個月走弱，同期，全球主要金融資產價格總體上漲。

匯率方面，1月份美元指數下跌1.4%至97，月中曾一度跌至四年來低點。在此背景下，非美元貨幣總體升值，全球主要金融資產價格上揚。10年期美債收益率上漲8個基點至

4.26%。

管濤認為，當月，在岸即期匯率較中間價繼續保持在偏強方向，離岸即期匯率仍然總體強於在岸即期匯率，但「三價」偏離幅度月度均值環比變化方向不一，顯示市場預期基本穩定，並未積累較強的匯率升值預期。

經濟向好態勢將增強

展望未來，國家外匯管理局強調，中國經濟運行穩中有進，發展韌性進一步彰顯，為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。民生銀行首席經濟學家溫彬分析，2025年中國外貿展現出強勁韌性，出口規模創下歷史新高。隨着跨境投融資便利化政策持續加碼，資本市場對外資

吸引力將持續增強。中國經濟運行穩中有進，發展韌性進一步彰顯，為外匯儲備規模基本穩定打下堅實基礎。

中國人民銀行同日發布的數據顯示，截至2026年1月末，中國黃金儲備規模升至7,419萬盎司，按月增加4萬盎司，為連續第15個月增持。

東方金誠首席宏觀分析師王青表示，人行在國際金價屢創歷史新高過程中持續小幅增持黃金，釋放了優化國際儲備的信號。他預計，「國際金價有可能在相當長一段時間內易漲難跌。這意味着從優化國際儲備結構角度看，增持黃金的必要性上升，接下來央行增持黃金仍是大方向。」

抄底資金推動「V彈」 道指創新高

分析：美股技術性回調 短期震盪

在歷經科技股拋售潮引發的連續三個交易日下跌後，抄底資金推動隔夜美股強勁反彈。截至上周五收盤，標指、納指、道指分別收漲1.97%、2.18%和2.47%。全周計，標指、納指各累跌0.1%和1.84%，因部分資金流入周期股，道指周漲2.5%，收報50,115.67點，創歷史新高。華爾街交易員指，上周出現的「情緒化去槓桿拋售」更像一次倉位調整或技術性暫停，是正常且健康的「校準事件」，目前美國經濟和股票盈利環境仍令人鼓舞，基本面未現裂痕。分析稱，美股短期進入震盪消化階段，系統性風險預計有限，策略上宜聚焦核心科技資產，以及受益於經濟韌性的周期類資產。 ●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

人工智能（AI）初創公司Anthropic，上周為其AI智能體協作工具Claude Cowork上線了11款新插件。由於上述常規更新被市場視為AI從輔助工具（Copilot），走向獨立員工（Agent）的分水嶺，因此直接動搖軟件即服務（SaaS）的商業根基，進而引發科技股恐慌拋售，市場敘事也從「AI賦能一切」轉為「AI吞噬軟件」。盤面上，上周科技股集體走跌，軟件板塊遭到血洗，惟存儲板塊繼續走升。具體看，除蘋果股價周漲7.18%外，亞馬遜、Meta、微軟、特斯拉、谷歌A、英偉達上周分別累跌12.11%、7.68%、6.77%、4.48%、4.48%和2.99%。當周，西部數據、希捷科技、閃迪股價皆迭創新高，單周分別累漲12.93%、5.31%和3.77%，美光科技雖累跌4.87%，但股價處歷史高位。

「當前美股更多是結構性行情，而非全面牛市重啟。」內地經濟學家宋清輝表示，估值、利率、倉位三重因素共振，是上周科技股遭拋售的核心肇因。科技股前期漲幅過大，AI鏈和半導體板塊積累大量獲利盤，在美債收益率階段上行、市場降息節奏預期反覆環境中，稍有風吹草動，高估值板塊便最先承壓。同時，部分量化與槓桿資金觸發止損帶來的被動減倉，進一步形成「情緒化去槓桿」。他說：「美股下跌並非基本面惡化，而是估值修正與流動性擾動疊加的結果，本質上是技術性回撤。」

經濟有韌性 回調即機會

記者留意到，美國2月密歇根大學1年通脹預期創13個月新低，消費者信心指數升見半年新高。偏暖的數據，繼續強化投資者對美國經濟韌性的預期。受此影響，隔夜標指錄去年5月以來單日最大漲幅，道指亦創歷史新高。

宋清輝補充說，隔夜美股「V彈」得益於三大驅動。一是指數短線超跌後有技術性修復需要，RSI（相對強弱）指標進入超賣區後，「抄底資金」開始入場。二是基本面未見實質性惡化，穩健的企業盈利指引，強化「回調即機會」邏輯。三是市場風格輪動，部分資金從科技股轉向金融、工業等周期板塊。

宏觀環境方面，申萬宏源證券資產配置首席分析師金倩婧指出，全球地緣政治格局重塑，帶來通脹中樞的上行，各國政府為支撐需求必然選擇寬鬆的財政政策。鑒於海外通脹周期下行或趨尾聲，主要國家貨幣政策進一步寬鬆的制約預計加劇。她判斷，美國「中期選舉」壓力下，特朗普的財政刺激政策或更激進，且地緣政治變動帶來的「全球資金再平衡」有望在今年進一步顯現。

「美股正在完成基本面整固，並為下一輪上漲積蓄動能。」招銀研究院資本市場研究所所長劉東亮相信，降息預期下調風險已獲較充分定價，美股企業盈利加速擴張且更具廣度。在美聯儲流動性呵護、美國經濟平穩增長環境中，標指中樞有望攀升至7,000點，但投資者仍應關注AI資本開支和估值過高的風險。

高盛交易部門負責人Mark Wilson在署名研報中指，投資者持倉過度擁擠，是近期美股調整的直接誘因。考慮到AI投資熱情不減、美國經濟增勢強勁，疊加地緣政治重塑等市場核心驅動變量並未改變，「美股快速回調可視為技術性盤整，而非基本面邏輯的轉變」。

建議揀科技股及周期資產

展望後市，招銀研究院資本市場研究所的研報建議，維持對美股的「標配」，並採取適度均衡策略，在保持科技股核心倉位的同時，積極向材料和工業等順周期板塊擴散，藉此捕捉市場廣度修復帶來的超額收益。此外，美國企業部門分化有望邊際收斂，更多行業或受惠於政策支持，利率敏感型行業動能在寬鬆貨幣支撐下有望邊際回暖。

「美股本周或進入震盪消化期，系統性風險料有限。」宋清輝判斷，科技板塊短期或續分化，有盈利支撐、現金流穩健的頭部公司更具韌性，高估值題材個股恐仍存波動壓力。他建議採取「啞鈴策略」，聚焦盈利確定性強的科技核心資產，以及金融、工業、能源等受益經濟韌性的周期股，並保留一定現金倉位應對波動風險。

金倩婧認為，在全球財政擴張延續、製造業產能重建、AI產業加速發展背景下，通脹與增長同步上行將引致利率中樞的抬升。基準判斷下，利率中樞緩慢抬升，將伴隨着商品價格的同步走強，股市仍有望錄得積極表現，整體波動風險雖將加劇，但市場風格或更趨均衡，價值股往往會迎來補漲行情。



●因部分資金流入周期股，道指周漲2.5%，收報50115點，創歷史新高。路透社

分析師談美股後市

內地經濟學家宋清輝

●美股RSI指標進入超賣區後，「抄底資金」開始入場，基本面韌性和企業盈利的穩健，強化「回調即機會」邏輯。策略上，可聚焦科技核心資產和周期股，保留一定現金倉位應對波動風險。

招銀研究院資本市場研究所所長劉東亮

●特朗普政府為衝刺美國「中期選舉」，將着力推動宏觀政策走向「雙寬鬆」，建議「標配」美股，並採取適度均衡策略，在保持科技股核心倉位的同時，積極向材料和工業等順周期板塊擴散。

申萬宏源證券資產配置首席分析師金倩婧

●全球財政擴張延續、製造業產能重建、AI產業加速發展背景下，通脹與增長同步上行將引致利率中樞抬升，股市有望錄得積極表現，整體波動風險雖將加劇，但市場風格將更趨均衡。

高盛交易部門負責人Mark Wilson

●「持倉過度擁擠」是近期市場調整的直接誘因，鑑於AI投資熱情不減、美國經濟增勢強勁，疊加地緣政治重塑等核心驅動變量，美股快速回調可視為技術性盤整，而非基本面邏輯的轉變。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

穆迪：警惕六大全球信用風險

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）「今年全球經濟增長或保持穩定，但總體仍較低迷。」穆迪信用研究中心高級副總裁Madhavi Bokil表示，2026年全球違約率預計下降，但「只需出現較小衝擊，違約率也可能不降反升」。他續稱，今年全球信用環境恐面臨六大風險，包括地緣政治、通脹、AI（人工智能）股價調整、由AI引發的崗位流失、私人信貸承壓，以及主權債券收益率大幅抬升等潛在威脅。

穆迪指，從俄烏衝突到美國在委內瑞拉的行動，再到歐美在格陵蘭島問題上的分歧，國際地緣政治局勢似乎朝着更碎片化和動盪的方向發展。上述裂痕可能加劇安全風險或引發重大貿易擾動，「由此帶來的經濟信心惡化、金融環境收緊等，或迅速削弱全球信用環境」。

Madhavi Bokil坦言，近年來多起地緣政治事件對全球信用環境的影響均有限，但某一事件若被市場視為「有重大全球影響」，就可能引發資本持續外流、資產重新定價和流動性壓力等風險。他說，地緣衝突或通過貿易、投資壁壘，以及對半導體及關鍵礦產等商品的准入限制來體現，稀土、能源供應鏈的戰略競爭一旦加劇，可能為美國、德國、日本、印度等國家的產業帶來額外脆弱性。此外，安全風險加劇將令各國國防開支在現有計劃上繼續增加，一些財政空間有限的國家，或被迫選擇擠佔對基建、醫療、教育的投資，這些領域對長期增長和社會穩定至關重要。

AI應用將衝擊就業市場

通脹方面，Madhavi Bokil認為，美聯儲新主席如何解讀其職責的不確定性日益增加，未來聯儲對價格穩定目標的解讀一旦較寬鬆，或導致貨幣政策對新出現的通脹壓力反應遲緩，屆時通脹預期「脫錨」概率將走升。他警告，「信用錨」減弱將令美元承壓，鑒於美國資產在全球投資組合中的核心地位，該影響或蔓延至全球，疊加美聯儲政策可預測性的下降，及跨境金融環境波動的加劇，全球體系更易受風險情緒劇烈波動的衝擊。

在Madhavi Bokil看來，投資者對AI泡沫仍存顧慮，未來大型AI公司盈利不足、生產力提升不及預期，以及金融環境趨緊或經濟增長放緩等情況一旦出現，均可能引發市場調整，而美國經濟的下滑也將波及全球。Madhavi Bokil補充說，AI應用快速增長將極大提高生產力，效率的提升將從根本上重塑商業模式與競爭格局。不過，AI引發的快速轉型將衝擊勞動力市場，入門級和初級崗位首當其衝，白領和服務崗位也可能受到波及。以美國為例，若每小時產出提高1%，屆時或造成約80萬個工作崗位的流失，並將美國失業率從4.4%推升至近5%，「AI帶來的效率提升越大，對就業市場的潛在影響也越大」。

加密貨幣集體重挫 專家籲警惕「踩踏式」減倉風險

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）過去一周，比特幣價格加速下跌，全周跌幅接近17%。市場數據顯示，隔夜比特幣價格一度跌見60,014.47元（美元，下同），較去年10月6日創下的126,223.23元歷史高點跌去約50%，創2024年11月以來新低。目前比特幣價格雖有反彈，但仍圍繞70,000元整數關反覆爭奪。分析稱，加密貨幣市場交投情緒似乎已轉向避險，鑑於此前支撐價格走勢的敘事邏輯已被打破，加密貨幣定價更多由流動性與機構態度所驅動，恐慌情緒蔓延環境中，應警惕「踩踏式」減倉風險。

記者復盤後發現，比特幣價格自去年10月創歷史新高後隨即拐頭向下，截至目前已現月線「五連陰」。事實上，以比特幣為代表的加密貨幣價格均現頹勢。過去一周，以太坊（ETHUSD）價格累跌26.31%，其隔夜價格最低曾跌見1,753.02元，為去年5月中旬以來新低，且較去年8月25日創下的4,955.16元歷史峰值跌去近65%。

幣圈重陷信心危機

內地經濟學家宋清輝坦言，基本面因素疊加市場情緒和槓桿的共振放大效應，導致比特幣價格大跌，「加密資產高度依賴資金推動和情緒共振，當資金流向逆轉時，價格往往出現放大式調整」。他說，前期比特幣價格自低位翻倍上漲，估值和投資情緒均處高位，技術面存在回調需求；與此同時，美國比特幣ETF已轉為「淨流出」，表明支撐行

情向上的機構資金已階段性撤退，流動性隨之邊際收緊。

美國財長貝森特上周三參加眾議院金融服務委員會的辯論，他在回答有關「財政部是否有權購買比特幣或其他加密貨幣」時表示，「作為美國金融穩定監督委員會（FSOC）主席，我沒有這個權力」。上述回應被投資者解讀為「美國政府不會救助加密貨幣」，並引發市場恐慌情緒加速蔓延。

值得一提的是，「7萬元」是2024年美國總統大選前比特幣的交易價格，也是特朗普勝選後加密貨幣漲勢的起點，在比特幣價格跌穿該點位後，加密貨幣迎來拋售潮，其「避險、數字黃金」等敘事似乎已經失效。加密貨幣鏈數據分析平台CryptoQuant的數據顯示，美國比特幣ETF已從此前的「淨買入」轉為「淨賣出」，機構需求已現實質性逆轉。

年內價格寬幅震盪

「信心危機」背後是市場對「政策預期、資金流向」的雙重動搖。宋清輝提醒，投資者前期押注持續友好的政策環境，憧憬機構資金穩定流入，一旦價格跌破關鍵點位，原有上漲敘事便被打破，短期或存「踩踏式」減倉之虞。他續稱，資金是否回流ETF等渠道、宏觀及監管環境是否出現明顯利好信號，是決定信心修復的重要變量，「回溯歷史，加密市場信心修復節奏通常較快，但若價格波動劇烈，修復進程或歷經數周乃至數

月的震盪築底期」。

外電援引加密貨幣對沖基金Monarq Asset Management的管理合夥人Shiliang Tang表示，目前市場正在經歷一場「信心危機」，鑑於特朗普政府曾承諾「加強美國在數字資產領域的領導地位」，7萬元被視為比特幣投資市場的重要心理關口，「該關口失守後，短期或觸發更大規模拋售」。

展望後市，上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇指出，以比特幣等為代表的加密數字貨幣，因「去中心化、超主權」的特性，對傳統國際貨幣體系帶來巨大挑戰，其巨大的價格波動對國際金融市場造成嚴重衝擊。此外，全球宏觀環境變化將趨向長期演變，這為大類資產投資帶來新的不確定性，「非理性繁榮市場的背後，可能是潛在資產泡沫或高風險溢價的產物」。當前市況下，市場或需消化過去兩年價格高企震盪帶來的風險，比特幣市場或續調整，不排除比特幣價格出現「急跌急漲」寬幅震盪的可能性。

「中長期視角看，加密貨幣價格走勢取決於全球流動性環境、監管框架演變，及機構參與度。」宋清輝認為，未來若ETF資金重新「淨流入」，且宏觀風險偏好回升，加密貨幣價格或有技術性修復空間。反之，若流動性持續趨緊，加密貨幣價格波動將維持高位。他建議，投資者認清加密資產的「高波動、高不確定性」屬性，避免高槓桿操作，合理控制倉位，並從資產配置視角而非短期博弈思維參與交易。