

美以襲伊引爆市場「暴跌恐慌」 風險資產拋售

專家：市況波動勢加劇 短線投資需謹慎



伊朗危機

美國與以色列聯合襲擊伊朗後，伊朗進行反擊，引發市場恐慌，風險資產應聲急跌，當中比特幣及以太坊等

拋售，單日跌4%及5%。分析稱，「波動加劇」似乎已成為市場共識，疊加近期私募危機、AI（人工智能）顛覆憂慮，以及地緣政治局勢緊張等，令投資者陷入「暴跌恐慌」，但從基本面因素看，市場系統性風險有限，惟短線操作需更謹慎。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

美國與以色列聯合襲擊伊朗，投資者陷入恐慌情緒，拋售資產套現避險，風險資產應聲急挫。路透社



美股三大指數走勢

指數	隔夜	上周	上月
標指	-0.43%	-0.44%	-0.87%
納指	-0.92%	-0.95%	-3.38%
道指	-1.05%	-1.31%	+0.17%

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

風險資產遭拋售



以太坊 曾挫5%

比特幣 曾挫4%

市場極度關注中東局勢進展，伊朗首都德黑蘭市中心昨日發生爆炸，伊朗最高領袖辦公室附近遭襲。美國隨後回應「正對伊朗進行空襲」，以色列方面亦透露「對伊朗的襲擊是以美共同行動的結果，目標是推翻伊朗政權。」與之對應的是，伊朗方面宣稱，正準備毀滅性報復行動，「最高領袖不在德黑蘭，並已被轉移至一處安全地點」。

金價連日上漲 預示避險信號

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇直言，市場對伊朗遭襲事件已有所預期，當前地緣形勢將對美股短期走勢構成較大的影響。儘管美國和以色列的軍事行動具有「速度快、目的性強」的特點，但伊朗採取的對等軍事反制措施或將引發全球投資市場的恐慌。

他續稱，過去幾個交易日，國際金價的上漲似乎已預示了避險的信號，此次軍事行動是否將對美股帶來更大拖累需要觀察，「美以若擴大軍事行動，或對美股帶來新的衝擊，市場波動幅度也可能繼續擴大」。

外媒援引彭博宏觀策略師 Michael Ball 的話

說，對伊朗的軍事行動，或引致市場出現突發性避險情緒，但該情緒仍可能轉化為交易機會。目前關鍵問題是，此次行動目標是「加速談判進程」還是「推翻伊朗領導層」，是「單次行動」抑或「一系列戰役的開端」。他強調，若此番軍事行動旨在「推翻伊朗政權」，將引發持續性避險情緒及跨資產波動率的上升。

地緣衝突或利好軍工及AI股

展望後市，渣打財富管理團隊認為，基本面角度看，今年美國更寬鬆的財政政策，聯儲局進一步降息的預期，以及去年第四季美股強勁的盈利表現，有望強化美國經濟「軟著陸」預期。儘管當前圍繞「AI泡沫」爭議不斷，但近期企業盈利狀況有望為美股提供基本面支撐。

鄧宇強調，美國和以色列對伊朗發動的軍事行動屬於「黑天鵝事件」，其對美股的衝擊預計持續。隨著各方博弈的進一步加深，伊朗後續反擊對美股走勢的影響恐會擴大，「談判失敗或行動升級等，均可能誘發美股避險情緒，並拖累市場階段性下行」。他說，AI在軍事行動中的應用預期有望拉高，地緣衝突可能在短期利好軍工板

塊，惟石油板塊將被殃及，建議關注AI、軍工、地緣板塊等有一定抗風險能力的方向。

申萬宏源研究資產配置首席分析師金倩倩相信，今年美股指數波動預計加大，但系統性風險有限，市場短期震盪消化高估值，風格或更趨均衡。

她續稱，白宮提名的美聯儲主席候選人沃什（Kevin Warsh）推動的「小政府+銀行寬鬆」，有望利好中小盤、製造業和金融股，但此前依賴剩餘流動性的大盤成長股估值溢價恐面臨修正。沃什履新前，市場更關注油價、消費韌性、就業數據等指標，若流動性衝擊蔓延，不妨逢低配置權重股。

美股分歧與板塊分化持續加大

前海開源基金首席經濟學家楊德龍觀察指出，年初以來美股市場分歧與板塊分化均持續加大，以英偉達等為代表的科技股價格持續走高，但亞馬遜、谷歌等龍頭股則出現一定調整。他認為，今年美股指數波動加劇的概率偏大，多隻個股或有見頂風險，「對溢價率較高的美股指數ETF，需持謹慎態度」。

投資者急套現 比特幣急挫4%

香港文匯報訊（記者 黎梓田）美以對伊朗發起攻擊，全球風險資產價格急挫。比特幣（BTC）昨日一度跌至6.3萬美元的近日低位，截至昨晚7時，重上6.4萬美元，日內曾跌4%；以太坊（ETH）急跌逾半成，低見1,880美元。

根據CoinGlass數據統計，截至昨日晚上7時，日內全球共有逾15萬人被爆倉，爆倉總金額為4.94億美元，多單佔4.13億美元。最大單筆爆倉單發生在去中心化合約平台Aster-BTCUSDT價值1,117萬美元合約單。

CoinGlass數據又顯示，永續合約資金費率跌至負6%，創下過去三個月來的第二低水平，當費率為正時，持有空頭頭寸的交易者向持有空頭頭寸的交易者支付費用。當費率轉為負值時，空頭向多頭支付。深度負費率通常標誌着激進的做空頭寸和看跌情緒，主要因交易者願意支付溢價來維持看跌押注。

昨日伊朗衝突期間，比特幣1小時賣出量激增至約18億美元，反映出市場上出現大量的拋售訂單。分析師指，賣方佔據明顯優勢，市場對日益上升的短期風險規避情緒加重。市場狀況通常會變得更加波動，更加難以預測。資金流動更多地受情緒和風險管理驅動，而不是受結構動態驅動，投資者需要謹慎對待。

私募危機拖累 標指納指上月表現11個月最差

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）英國私募信貸公司MFS高達13億美元的抵押品缺口及隨後的破產，加劇美股恐慌，隔夜金融、另類資產公司股票被全面拋售。截至上周五收盤，標指、納指、道指分別收跌0.43%、0.92%和1.05%，全周計依次累跌0.44%、0.95%和1.31%。整個2月，標指、納指分別跌0.87%和3.38%，跌幅均為去年4月以來最大，惟道指月升0.17%。華爾街分析師指，MFS事件引發多個私人信貸基金相繼出現流動性問題，投資者對私人借貸領域違約風險的擔憂大幅升溫，「房間內出現一隻螞蟥，可能意味着已經有很多螞蟥」。

MFS事件令投資者憂心私募借貸違約風險或蔓延至美國，隔夜美股金融板塊重挫，標普地區銀行ETF暴跌5%，高盛、摩根士丹利、富國銀行、花旗集團股價分別收跌7.47%、6.19%、5.62%和5.16%。投資者相信，銀行或進入充滿未知數的高波動期，疊加AI顛覆節奏仍難判斷，市場整體或轉向避險。

AI顛覆憂慮 科技七巨頭上月跌6.5%

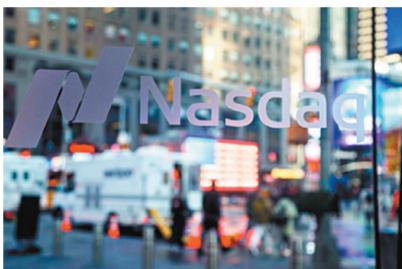
盤面上，AI顛覆憂慮下，科技股仍被拋售。過去一周，美股科技七巨頭（Mag7）指數跌2.18%，整個2月累跌6.57%。具體看，上周英偉達、特斯拉、Meta、微軟、谷歌A、蘋果、亞馬遜股價分別累跌6.65%、2.26%、1.14%、1.13%、1.02%、0.15%和0.05%；全月計，除蘋果股價2月累漲1.81%外，其他六大科技公司股價均錄下跌，跌幅在6.48%至12.24%不等。

上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇分

析，科技股短期雖走軟，但AI技術的顛覆突破，長遠看好利好好股，且英偉達芯片出口的積極信號，以及谷歌等公司算力投資併購案，同樣對美股帶來一定的利好。不過，在美元利率偏高和利息走高環境中，私募信貸在風險存在擴大的可能。「美股正處在階段性調整的窗口期，預計後續仍有波動」。

申萬宏源研究資產配置首席分析師金倩倩提醒，美國「中期選舉」前，聯儲局短期立場仍偏向降息，且即便「縮表」亦可能經歷較漫長過程。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍觀察到，市場對美股走勢存較大分歧，「空頭」認為泡沫風險極高，憂心股市大跌，「多頭」則堅定看好Mag7為代表的美股前景，相信AI科技將深刻改變未來生活和工作方式。目前看，美聯儲年內將降息2或3次、每次25基點，對美股走勢應持「中庸之道」，「既不能過於悲觀，亦不可過度樂觀」。



●AI顛覆憂慮下，科技股續被拋售，拖累納指下跌。彭博社

瑞銀建議 分散美股科技投資敞口

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）今年以來，以Mag7（美股科技七巨頭）為代表的科技股走勢持續分化，相關科技公司股價波動加劇。瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）團隊表示，AI（人工智能）仍是「具有吸引力」的投資主題，在美國財政與貨幣政策「雙寬鬆」，以及企業盈利穩健增長背景下，AI投資機會有望向更多相關領域拓展。該行建議，在把握AI投資機會的同時，應對好市場潛在的波動風險，重新審視美國科技股敞口，將部分科技倉位分散在銀行、醫療保健、公用事業、通信服務和非必需消費品等方向。

在構建更廣泛美股戰略性敞口方面，瑞銀報告指，得益於資本市場活動的增加、盈利能力的提升，以及收益率曲線的正斜率，美國金融股預計從中獲益；同時，美股醫療保健板塊，有望從相關創新療法中得利。從更長視角看，金融、醫療保健行業均已具備「通過AI提升運營效率和業績表現」的條件。此外，隨著AI行業的蓬勃發展，全球電力需求料進一步增長，與之相關的公用事業行業將從中獲益。

軟件行業前景存不確定性

記者留意到，成立僅五年的AI公司Anthropic，上月為其AI智能體協作工具Claude Cowork上線11款全新插件。因投資者憂心上述插件或動搖SaaS（軟件即服務）的商業根基，市場敘事迅速轉向「AI吞噬」。科技股遭遇拋售的同時，軟件、法律、金融數據、地產等多個板塊市值顯著蒸發。

在談及「美國軟件股」投資時，瑞銀CIO團隊認為，當前美國市場的競爭風險已經抬升，對於業務模式單一的軟件公司，投資者應更多關注「持倉集中度」問題，「近期軟件股普遍大幅回調，有望為長期價值投資帶來具有吸引力的機會」。

瑞銀CIO團隊強調，AI技術或顯著改變軟件行業格局，該行業恐持續面臨不確定性。AI技術加速發展

環境中，競爭對手更易搶佔軟件行業市場份額，削弱投資者對相關企業盈利能力和增長的信心。此外，近期軟件領域出現的顛覆性變革，進一步印證AI的變現潛力，最終有望惠及智能層和應用層。

至於硬件行業，瑞銀CIO團隊坦言，近期以「智能手機製造商」為主的科技硬件公司股價上漲，主要得益於手機銷售的強勁和市場「舊機升級」需求，但其估值已被市場充分反映。目前，硬件行業12個月的遠期市盈率約27.7倍，而近五年和十年的平均遠期市盈率分別為24倍、20倍，「隨着市場『換機』需求的逐步釋放，智能手機銷售增速或將放緩」。

年內AI資本支出料續加大

為鞏固優勢，科技巨頭仍續加大AI資本支出力度。公開資料顯示，今年亞馬遜的資本支出規模預計約2,000億元（美元，下同），谷歌A資本支出預期「1,750億至1,850億元」，Meta全年資本支出鎖定在「1,150億至1,350億元」區間；微軟雖未透露具體資本支出計劃，但其財報披露的「雲計算服務」積壓訂單已達6,250億元，華爾街投行普遍預估微軟今年資本開支有望達千億元級別。

儘管AI投資的長期邏輯沒有改變，但資本支出加大的同時，短期回報卻仍是未知數。有觀點指，龐大的AI資本支出，正吞噬科技巨頭大量的自由現金流，頭部科技公司正從「輕資產印鈔機」變成「重資產基建公司」。

瑞銀CIO團隊提醒，今年超大型雲服務商的資本支出預計達7,000億元，支出規模近三年時間已增長逾三倍，其在經營現金流中的佔比接近100%，而過去十年的均值僅約40%。

從投資角度看，AI相關資本支出正愈發依賴於外部融資渠道，這加劇了市場對科技巨頭資本支出持續性的擔憂。總體看，隨着AI的逐步變現，企業資本支出仍可能維持較高水平。