

市場環球概覽

02 / 02 / 2026



www.PMDHK.com.hk/HK/market_01.html



本周核心：政策變局觸發市場重估



主線事件

美國聯儲主席鷹派提名，強化貨幣政策緊縮預期，改變市場對未來利率路徑的判斷



即時反應

美元指數大幅反彈，引發以美元計價的黃金、白銀等資產遭遇歷史性拋售



市場特徵

避險資產「過山車」式波動，風險資產承壓，市場波動性急劇升高

焦點事件：聯儲新掌門人提名

事件概述

特朗普正式提名前聯儲理事凱文·沃什（Kevin Warsh）為下任主席。沃什被視為「通脹鷹派」，其提名顯著改變了市場對聯儲政策路徑的預期。

市場解讀

- 沃什主張強硬對抗通脹，支持更快加息
- 提名傳遞出政府希望維持緊縮政策的信號
- 市場預期未來利率維持高位時間可能延長

直接影響

美元指數應聲走強，成為打壓非美資產（特別是貴金屬）價格的最直接導火索，引發全球資產重新定價。



關鍵時點

提名公布後24小時內，美元指數上漲2.3%，創下近三個月最大單日漲幅

港股表現：先揚後抑，全周收漲

27,387

恒生指數收報

上周五收於27,387.11點

+2.32%

全周累計漲幅

周初沖高後週五回調

-1.8%

單日最大回調

週五受外圍事件影響

走勢特點

本週港股呈現「先揚後抑」態勢。周初延續上週升勢，恒指一度突破28,000點心理關口。然而在聯儲提名等外圍事件衝擊下，週五單日大幅回調，抹去周內部分漲幅。

市場整體仍維持上升趨勢，但波動明顯加大，投資者情緒受到全球市場動盪影響。

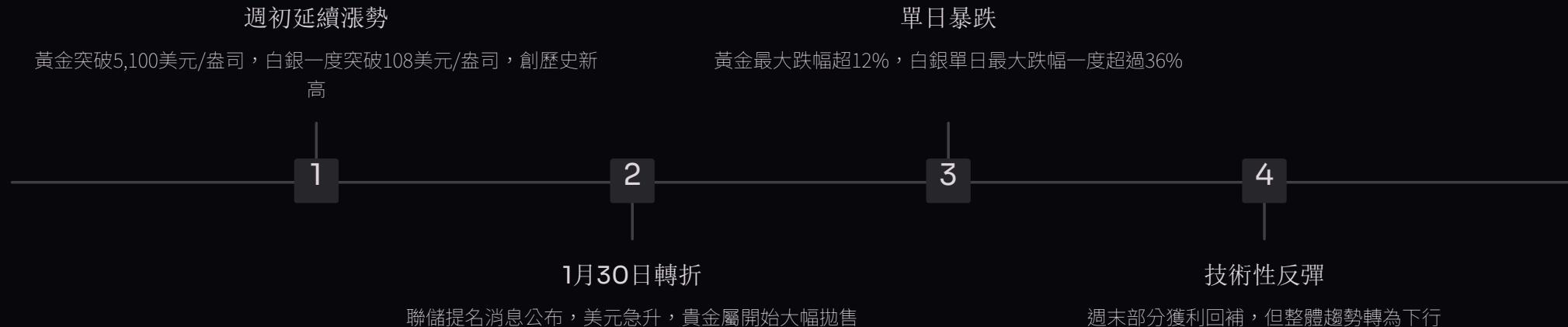
板塊觀察

市場出現明顯板塊輪動。科技股在週初表現強勁，但週五跟隨全球科技板塊調整。消費、地產等傳統板塊相對抗跌。

生物科技板塊表現較弱，部分個股因業績不達預期而大幅下挫，成為拖累大市的主要板塊。

大宗商品：金銀「史詩級」波動與油市博弈

黃金與白銀：歷史新高後的罕見暴跌



暴跌原因深度分析

直接導火索

聯儲鷹派提名提振美元，直接形成打壓。美元計價資產面臨系統性拋壓，貴金屬首當其衝。

內在基礎

暴跌前價格呈「拋物線」式上漲，技術面已嚴重超買，RSI指標長期處於超買區，累積了大量獲利盤。

槓桿踩踏

市場存在過度投機和高槓桿，價格反轉觸發連鎖強制平倉，期貨、期權等衍生品市場出現多層次拋壓。

□ **歷史級別的波動**：白銀單日36%的跌幅創下數十年來最糟糕的單日表現，堪比1987年「黑色星期一」等重大市場崩盤事件。

原油市場：地緣政治主導的過山車行情

上周走勢回顧

國際油價經歷劇烈波動。受中東等地緣局勢緊張影響，油價一度連續大漲，布倫特原油衝破70美元/桶關口。

隨後又因美國釋放談判信號、伊朗原油出口放緩等因素迅速回落，週內振幅超過15%。

核心矛盾分析

地緣政治風險（上行支撐）與全球供應過剩及需求擔憂（下行壓力）持續拉鋸，導致油價寬幅震盪，難有單邊趨勢。



關鍵驅動因素

- 中東局勢升級風險
- 俄羅斯產量變化
- 美國頁岩油產能
- 全球需求預期
- 庫存水平波動

地緣風險升級

衝突擴大推升溢價

供應增加預期

產能恢復壓制價格

需求前景不明

增長疲軟拖累消費

未來焦點：馬斯克論能源革命與AI電力需求

01

核心判斷

電力供應已成為AI發展的關鍵瓶頸。AI晶片產能指數增長，但全球發電能力年增速僅約4%，供需矛盾日益突出。

02

解決方案

太陽能是根本出路。僅需約160公里×160公里的太陽能板，理論上即可滿足全美用電需求。他以中國為例，指出其太陽能部署規模巨大。

03

現存障礙與行動

批評美國高太陽能關稅阻礙部署；透露特斯拉和SpaceX正各自努力，目標在美國建立每年100吉瓦（GW）的太陽能製造產能。

04

前瞻構想

提出在太空部署太陽能AI數據中心的設想，利用太空近乎持續的日曬，其效率可能達地面5倍，徹底解決能源問題。

「我們正處在能源革命的關鍵轉折點。AI的未來取決於太陽能部署的速度。」



其他市場要點速覽

美股市場

主要指數震盪收跌，標普500週跌1.5%，納斯達克指數跌幅達2.3%。科技股面臨壓力，市場消化政策不確定性，企業財報表現分化。

加密貨幣

比特幣跟隨避險資產下跌，價格跌破8萬美元關口，週內最大跌幅達18%。市場對監管收緊擔憂加劇，機構買盤明顯放緩。

A股表現

表現相對穩健，上證指數全週微漲0.8%。呈現結構性行情，新能源、消費板塊領漲，金融、地產板塊滯漲。北向資金週內先流出後回流。

外匯市場

美元指數飆升至105.8，創近四個月新高。歐元、日元、英鎊等主要貨幣對美元大幅貶值。人民幣兌美元即期匯率貶至7.25。

未來3-6個月展望與風險

黃金/白銀：短期波動與長期支撐並存

短期展望

波動性極高，需繼續消化投機倉位。技術面仍處於調整態勢，可能測試4,500美元支撐位。市場情緒脆弱，任何政策風吹草動都可能引發新一輪拋壓。

長期邏輯

去美元化、央行購金等結構性支撐邏輯未變。全球債務高企、地緣風險長期化，貴金屬作為終極避險工具的價值仍將凸顯。



ID 181312221 © Hernanhyper

原油：地緣與基本面持續博弈

上行風險

地緣衝突升級、主要產油國減產執行超預期、需求旺季超預期

下行壓力

全球經濟放緩打壓需求、美國頁岩油增產、庫存持續累積

預期區間

布倫特原油60-80美元/桶寬幅震盪，難有單邊趨勢

主要風險因素

聯儲政策路徑不確定性

新主席最終任命結果、首次利率決策、經濟數據走勢

地緣衝突升級

中東、烏克蘭等熱點地區局勢惡化，影響能源供應

全球經濟疲軟

美國衰退風險、歐洲滯脹、亞洲需求疲軟

投資啟示與策略總結



理解波動新常態

在政策轉折期，過度槓桿和擁擠交易會放大波動。貴金屬暴跌是一次經典案例，警示投資者必須重視波動管理而非單純趨勢預測。



關注長期主題

AI的能源需求與太陽能革命是超越短期週期的結構性主題。特斯拉、SpaceX的部署計劃值得密切追蹤，相關產業鏈存在長期投資機會。



利用分化布局

大宗商品內部分化加劇（能源 vs. 貴金屬），股市區域表現分化（亞洲 vs. 美國）。需精耕細作，精選具備基本面支撐的標的。



保持防禦與靈活

在不確定性高的環境中，保持組合的防禦性，配置一定比例的現金或短債。同時預留靈活調整空間，隨時應對突發事件。

總結：新局開啟，謹慎前行

上周本質是一場由美國貨幣政策預期劇變引發的全球資產流動性重估。聯儲鷹派提名成為催化劑，美元走強打壓非美資產，貴金屬、加密貨幣等避險資產紛紛拋售，市場波動率飆升至歷史高位。

核心教訓：在貨幣政策轉向期，波動管理的重要性遠超趨勢預測。過度槓桿和擁擠交易在流動性收緊時會被迅速清算，造成毀滅性打擊。

前行路標：關注聯儲新主席提名聽證會及後續政策表態、關鍵經濟數據（非農、CPI）對利率路徑的印證、地緣政治與全球能源轉型進程的演變。

