



每月投資更新

2026年2月



增長

- 美國1月非農業就業人數增加130,000人，遠高於早前普遍預期的65,000人。與此同時，美國失業率由2025年12月的4.4%下降至4.3%。美國超大型雲端服務供應商的指引預計，2026年人工智能支出將達約6,600億美元，相當於美國國內生產總值的約2.1%，料將支持美國經濟在2026年維持約2%或略高的經濟增長。
- 亞洲是人工智能基建硬件的重要供應來源，其關鍵作用正推動區內經濟增長。亞洲科技企業向美國主要人工智能企業出售關鍵組件，並受惠於美國公司為構建最先進人工智能模型而展開的激烈競爭。此外，若美國政府推動工業回流措施奏效，亞洲的工業與發電機械以及機床出口商料將受惠。
- 日本方面，首相高市早苗帶領執政自民黨在選舉中大勝，獲得至少316個眾議院議席。憑藉這一強大授權，預計高市早苗將推動財政政策朝更利好經濟增長的方向發展，包括可能降低日本消費稅。任何新的財政刺激措施料將提振並延長日本國內生產總值增長，而其今年原先預計的國內生產總值增長已達約1%。

通脹與貨幣政策

- 沃什 (Kevin Warsh) 獲任命為下一任美國聯儲局主席，其任命有望降低聯儲局在過長時間內維持「過於寬鬆」政策的風險。這意味著美元走弱的壓力可能減小，導致受惠於美元貶值的交易（如黃金及其他貴金屬）的利好因素減弱。聯儲局亦可能自今年底或2027年初起逐步縮減資產負債表，或導致美國長期政府債券收益率緩步上升。與此同時，聯儲局料將較少就未來政策走向釋出信號，或導致市場每日波幅加劇。
- 話雖如此，預計相關變化不會立即發生。沃什要到6月才正式接任聯儲局主席，而聯儲局運作方式的任何重大改變均需時逐步落實。同時，在鮑威爾的領導下，只要失業率維持在約4.5%以下，而每月非農就業人數的趨勢增長維持在30,000至40,000人以上，聯儲局料將維持利率不變。

資產類別觀點

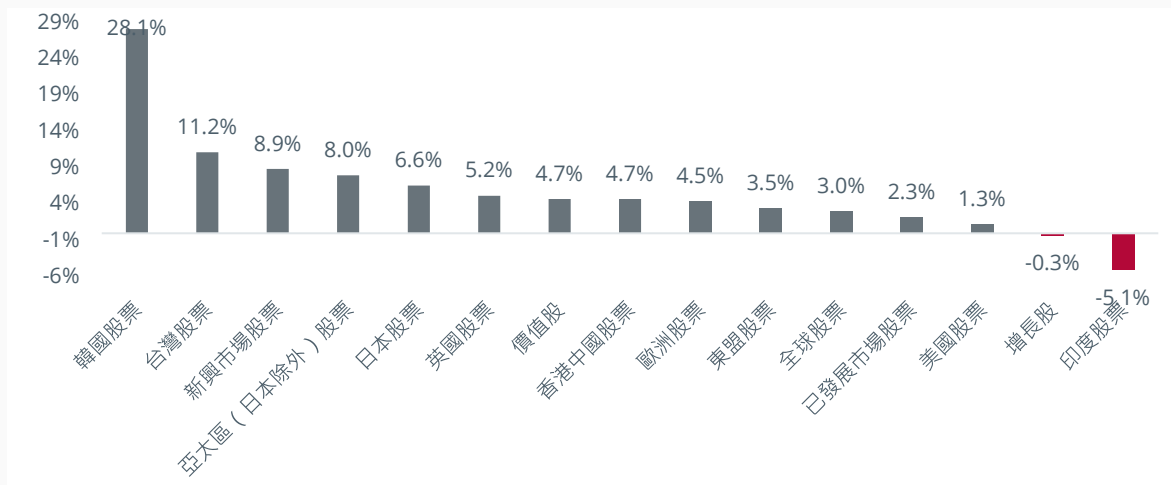
- 目前完全看淡全球股票等風險資產或為時尚早，因為儘管估值偏高，但當前宏觀經濟基本因素在短期內仍然利好。話雖如此，靈活主動的下行風險管理仍然非常重要。
- 股票估值高可能導致股市對消息更為敏感，加劇市場波動。估值較低的美國以外市場（例如新興市場、亞洲）蘊藏潛力更佳的投資機會。然而，投資組合必須保持靈活，因地緣政治風險、美國資產估值過高，以及股票市場集中度風險上升，均可能引發市場劇烈波動。
- 1月美國就業報告勝預期，可能降低聯儲局在短期內立即減息的可能性，因此目前對美國存續期採取中性立場較為審慎。

三大風險	可能性	對市場的影響程度
<p>美國目前有兩大風險尤其明顯。第一大風險是美國勞動市場顯著轉弱，推高失業率。職位減少及失業率上升均會迫使消費者如2025年下半年般由降低儲蓄率轉向減少消費，以重新增加儲蓄率。另一主要風險是美國大型科技企業可能削減人工智能基建支出。這可能推低股票價格，從而對美國家庭財富構成負面影響，扭轉去年推動消費增長勝預期的關鍵因素。此情景亦可能壓低半導體晶片價格，威脅韓國及台灣企業的盈利預期。</p>	中	高
<p>主要上行風險包括美國職位創造回升，推動美國經濟增長超過2.5%，但代價是通脹壓力再度升溫。此情景大概會迫使市場下調對聯儲局減息的預期，繼而推高美國債券收益率。偏高的美國利率結構將利好美元，並可能減少流入新興市場的資金。</p>	中	中
<p>地緣政治並不穩定。潛在地緣政治壓力（例如伊朗抗議活動、特朗普政府推動格陵蘭相關政策）。</p>	低	高



全球股票市場

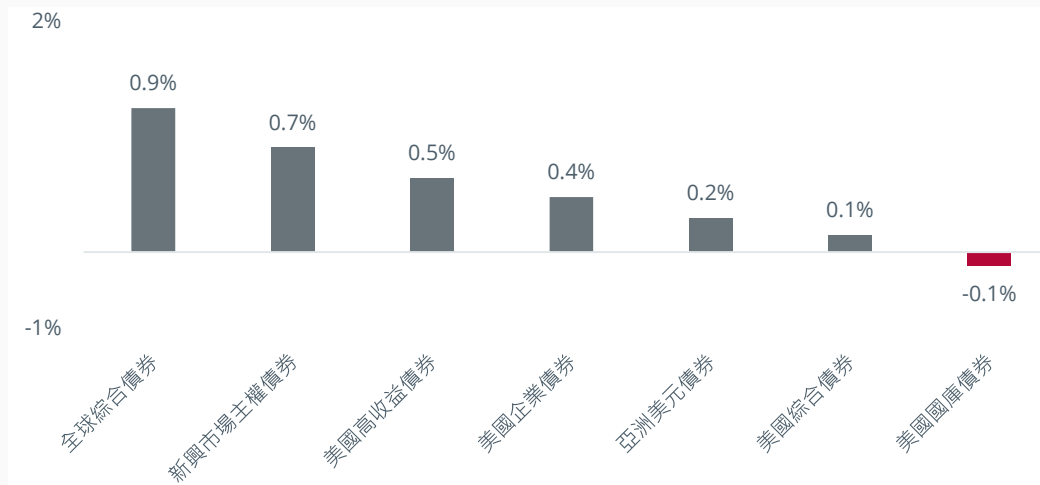
(每月總回報·截至2026年1月31日·以美元計)



- 投資者看好人工智能帶動的生產力提升及資本開支週期，加上盈利增長範圍擴大，蓋過了地緣政治不確定性的影響，推動全球股市在1月上升3.0%。大型科技企業的第四季盈利強勁，加上人工智能相關股票上升，帶動美國股市(以MSCI美國指數代表)上升1.3%。受強勁企業盈利預期及德國工業生產復甦提振，歐洲股市攀升4.5%。由於商品價格上升帶動重鎊能源股及礦業股表現，英國股市上漲5.2%。
- 新興市場及亞太區(日本除外)股市分別上升8.9%及8.0%(均以美元計價)，表現領先已發展市場股市。韓國(+28.1%)及台灣(+11.2%)表現顯著領先。韓國股市受惠於人工智能推動的全球半導體短缺、政治穩定，以及企業管治改革的進展。台灣股市則受人工智能相關科技股及記憶體股的強勁升勢帶動。中國股市上升4.7%，主要受科技及人工智能行業帶動。中國經濟在2025年第四季按季增長1.2%，增幅高於第三季的1.1%，創下三個季度以來最強勁增長。相較之下，由於外國投資者持續拋售、全球經濟疲弱以及地緣政治緊張局勢導致大部分行業受壓，印度股市1月下跌5.1%。


全球債券市場

(每月總回報·截至2026年1月31日·以美元計)



- 全球固定收益市場在1月微升。全球綜合債券錄得0.9%回報。美國聯儲局維持政策利率不變，但表示其政策優先事項已由控制通脹轉向支持就業。全球政府債券收益率走勢分歧，日本國債收益率大幅上升，美國國債收益率微升，德國國債收益率則下跌。財政支出擴張計劃與貨幣政策收緊之間的分歧觸發所有期限的日本國債遭拋售，引發對全球套息交易可能出現平倉的憂慮。美國國債收益率在月內走高；2年期國債收益率上升5個基點至3.52%，10年期國債收益率上升8個基點至4.26%，30年期國債收益率微升3個基點至4.87%。
- 美國高收益債券市場1月錄得0.5%回報，連續第九個月上升，因利好經濟數據及債券評級上調有助抵銷科技及電子行業的拋售。新興市場美元債券在1月微升，摩根大通新興市場環球多元化債券指數上升0.7%。亞洲美元計價債券(以摩根大通亞洲信貸指數衡量)錄得0.2%回報，主要由高收益發行人領升。

數據來源：瀚亞投資、LSEG Datastream及MSCI。*每月總回報截至2026年1月31日。股票市場—「全球」：MSCI所有國家世界指數；「已發展市場」：MSCI世界指數；「亞太區(日本除外)」：MSCI所有國家亞太區(日本除外)指數；「新興市場」：MSCI新興市場指數；「價值」股及「增長」股：分別為MSCI世界價值指數及MSCI世界增長指數；「中國」：MSCI中國指數。債券市場—「美國企業債券」：洲際交易所美國銀行美國企業債券指數；「新興市場主權債券」：摩根大通新興市場債券指數環球多元化指數；「美國國庫債券」：彭博美國國庫債券指數；「亞洲美元債券」：摩根大通亞洲信貸指數；「全球綜合債券」：彭博全球綜合債券指數；「美國綜合債券」：彭博美國綜合債券指數；「美國高收益債券」：洲際交易所美國銀行美國高收益債券限制指數。指數的過去表現並不代表未來表現。



免責聲明

資料來源：瀚亞投資（新加坡）有限公司。

本文由瀚亞投資（香港）有限公司（「瀚亞香港」）刊發。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表將來或有可能達致的表現。瀚亞香港是英國Prudential plc. 的全資附屬公司。瀚亞香港和Prudential plc. 與一家主要在美國營運的Prudential Financial, Inc., 和在英國成立的M&G plc 的附屬公司 Prudential Assurance Company, 沒有任何關係。

本文及資料在瀚亞投資網站(www.eastspring.com.hk) 由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。