

從AI投資美聯儲新主席到銅價 高盛估2026五大交易主題

【香港商報訊】高盛首席交易員威爾遜（Mark Wilson）近日預測2026年五大關鍵投資主題，涵蓋AI投資周期的轉折、美聯儲領導層更迭對美元的影響、大宗商品例如銅的戰略價值重估、投資組合多元化的必要性以及歐洲市場的結構性轉變。

AI投資周期像太空競賽

高盛將當前的AI投資周期比作現代版太空競賽。11月末美國總統特朗普正式簽署創世紀計劃，匯聚美國資源，推動AI研究。高盛認為，那些投入最多資金以贏得這場競賽的企業，可能在相當長時間內面臨高度不確定的投資回報率。

相比之下，為AI建設提供支持的企業，包括算力硬件、數據中心、電力供應商、基礎設施建設者，以及那些成功在業務中部署AI並證明生產率提升的公司，仍然具有吸引力。

威爾遜認為，如今我們正處於市場中AI故事開端的尾聲：認為AI創造的大部分價值都將歸於AI大語言模型，以及對一切涉及AI概念的資產普遍看漲的牛市行情，很可能已經走到盡頭。市場對真正受益者的甄別將變得更加嚴格。

美聯儲新主席或加速美元貶值

高盛指出，過去12個月，新一屆美國政府的政策意圖和行動往往有明確信號。因此，市場廣泛預期哈塞特將出任下一任美聯儲主席的可能性較大。

如果這一情況發生，美聯儲可能允許經濟活動過熱運行，通脹將成為名義增長的次要考量，美元可能出現持續走弱。

高盛外匯團隊對2026年的預測顯示美元將大幅貶值。實際上美元指數已經顯現疲態，連續三周收跌，12月以來接連跌破50日和200日均線、回落至接近3個月低點。

威爾遜又提到瑞士法郎升值的挑戰。以瑞郎計價的黃金價格圖表顯示，過去20年間，瑞郎已損失超過80%的購買力。

美元疲軟是2025年上半年的主要特徵。在此期間，美聯儲一直頑固地堅持不減息，而其他央行則紛紛減息以緩解關稅擔憂。

威爾遜預測美聯儲未來6個月將減息3次，2026年上半年還將減息2次。他暗示，隨着未來6個月利率差的縮小，目前仍處於高位的美元匯率或將回落，



高盛認為，那些投入AI最多的企業，可能在相當長時間內面臨高度不確定的投資回報率。
資料圖片

而這可能對股市帶來的利好。

銅價因需求大增而續升

威爾遜指出貴金屬今年的表現，足以證明投資硬資產的必要性。

而在美元走弱的環境中，隨着供需明顯收緊，特定大宗商品敞口的投資邏輯更具吸引力，尤其是銅。

分析認為銅價近期突破歷史新高並非偶然，而是由基本面驅動的必然結果。根據高盛預測，到2030年，電網和電力基礎設施將推動超過60%的銅需求增長，相當於在全球需求中再增加一個美國的需求量。

盡管供應端的複雜性對銅企估值構成了阻力，但也為銅價提供了關鍵支撐。

高盛認為，市場目前對銅的戰略價值、供應安全性所需的溢價以及新需求驅動因素的規模反應遲鈍。隨着併購活動的持續，相關估值尚未重新評級，這種情況不太可能持續到明年，銅資產因此具備極高的吸引力。

資產多元化是必須選項

鑒於美國股市的估值相對於世界其他地區已處於25年來的高位，且指數集中度極高，維持持續的跑贏表現變得愈發困難。

威爾遜指出，考慮到美元結構性走弱的可能性以及美股的高估值，多元化已成為投資者為了留在場內並保持股票超配所必須支付的價格。

威爾遜又指出，這一策略在2025年已通過實戰驗

證。除美國外的市場回報率表現強勁，以美元計價，英國和法國股市的回報率甚至超過了納斯達克。

資金流向數據顯示，來自歐元區的投資者資金已再次轉為流出美股，且新興市場資產在全球資產中的佔比正從數十年低位回升。

世界經濟論壇將2025年稱為全球拐點之年。高盛指出，如果創世紀計劃構建了新美國產業戰略框架，那麼最新的《國家安全戰略》就是特朗普政府的社會地緣政治藍圖，其戰略重心從戰術轉向長期戰略，對全球資產配置具有指導意義。

盡管摩通首席執行官戴蒙關於歐洲存在反商業問題的評論切中要害，但高盛認為外部衝擊（如關稅、競爭、能源危機）正是推動歐洲進行實質性變革的強制機制。

高盛援引美國《國家安全戰略》報告，表示從製造業到技術再到能源，歐洲各行業仍是全球最強勁的。歐洲擁有尖端科研和世界領先的文化機構。

威爾遜強調，歐洲股市並非歐洲國內政治前景的晴雨表，其領軍企業和私營部門依然強勁。隨着歐洲開始正視投資不足問題並試圖解決懲罰性監管，疊加估值因素，歐洲資產在多元化配置中佔據重要位置。

澳洲修例打擊過度定價 大超市違規或罰逾五千萬

【香港商報訊】澳洲將於明年7月1日起實施一項新法律，禁止超市哄抬物價。澳洲政府近日表示，該法律將保護消費者免受大型零售商收取過高食品雜貨價格的侵害。

澳洲財政部長查爾默斯當地時間13日表示，這些改革將使超大型雜貨連鎖店的相關行為合法化——若其收取的價格相對於供應成本加上合理利潤而言被認為過高，即屬違法。

相關處罰將十分嚴厲：每次違規最高可處以1000萬澳元（約5170萬港元）罰款，或相當於所獲利益三倍的金額；若無法確定所獲利益，則處以年營業額10%的罰款。

澳洲競爭與消費者委員會最新調查發現，澳洲食品雜貨行業是全球集中度最高的行業之一，科爾斯集團和沃爾沃斯集團形成了實際的寡頭壟斷格局，主導着該行業。

報告指出，這兩大連鎖超市以及奧樂齊在過去五年中提高了平均產品利潤率，尤其是在品牌包裝食品 and 家居用品領域。報告還稱，澳洲最大的幾家超市集團躋身全球利潤率最高的超市行列。

此次調查凸顯了這兩大主導連鎖超市所享有的結構性優勢，包括優先獲得新店選址權，以及對供應商擁有強大的議價能力。監管機構表示，這些因素限制了市場競爭，並導致消費者面臨更高的價格。

政府還宣布了其他改革措施，包括向競爭監管機構構追加超過3000萬澳元的資金，以打擊零售業中有害或誤導性的行為；同時就加強單位定價規則和應對縮水式通脹的相關方案展開諮詢。

業界恐成本升推高價格

澳洲零售商協會反對這些改革。該協會首席執行官羅德韋爾表示，目前沒有證據表明存在過高定價行為，而這些法律可能會因增加合規成本和不確定性，進一步推高食品雜貨價格。

澳洲商業委員會批評這項禁令方向錯誤，並引用澳洲統計局的數據稱，食品價格的上漲速度低於整體通脹率。該委員會首席執行官布萊克表示，超市的利潤率仍然適中，2025財年約為2%至2.4%，並補充稱，在生產力增長疲軟的當下，額外的監管可能會增加企業成本。



據最新市場調查，科爾斯（圖）和沃爾沃斯兩大超市集團市佔率高達65%。
資料圖片

香港
商報
HK

香港商報1952年創刊，是香港歷史悠久的權威財經媒體，是中央政府特許在內地發行的港報。作為「財經大報，商界平台」，香港商報立足香港，聯通內地，輻射海外；傳統報章，墨香恒揚，電子媒體，精彩時尚；致力於打造「清新脫俗」財經新媒體，每天為您送上富有價值的財經資訊、新鮮熱辣的時政新聞、觀點犀利的時事評論以及精彩有料的馬經、波經、彩經訊息。在商言商，香港報章；香港商報，值得擁有。

在商言商 香港報章

歡迎訂閱2026年度香港商報

訂報諮詢熱線

0755-83518737

00852-25905385

0755-23676888

早訂有優惠

2025年12月訂閱2026年全年紙質
《香港商報》可享受**九五折**優惠。

深圳地區個人和沿街門店每訂一份2026年全年紙質《香港商報》，
贈送一份香港商報定製精美禮品。

每訂一份2026年全年紙質《香港商報》，
加100元即可獲**贈**一份價值720元的全年電子版《香港商報》。

廣東省全年訂閱價格

1440元

人民幣



金睛睇市 點石成金



注：以上活動僅限深圳地區

香港商報訂報客服 香港商報官網 香港商報微信訂報