

高位回落兩成 特朗普效應消失 比特幣或已踏進熊市

【香港商報訊】比特幣價格近日接連下跌，最低跌至約84000萬美元，較美國總統特朗普上任初時的逾10萬美元的歷史高位回落逾兩成。據CNBC分析指，比特幣這波下跌，主要是受到美國總統特朗普最新言論和關稅政策的影響，市場擔心可能會刺激美國本土的通脹，令到聯儲局減息的步伐出現陰霾，導致避險情緒升溫，紛紛拋售比特幣等風險資產。

現貨ETF投資者慘蝕逾百億

隨着比特幣近期表現低迷，比特幣現貨ETF投資者也蒙受巨大的損失，據《金融時報》報道，渣打銀行全球數碼資產研究主管肯德里克(Geoff Kendrick)估計，自去年美國大選以來，比特幣現貨ETF的平均購買價格約為9.7萬美元，這段期間進場的投資者，已累計虧損約13億美元(約101.4億港元)。自1月高位以來，全球加密貨幣市場已蒸發超過8000億美元，Xapo Bank投資經理查特(Gadi Chait)分析，交易員對於特朗普未能迅速落實競選時承諾的改革感到失望，市場原本預期主要的親加密貨幣政策會更快落地，但進展不如預期，導致市場情緒降溫。Bitwise投資主管勞豪根(Matt Hougan)表示，當前市場正在消化的是比特幣熱潮的結尾，在機構投資者重返市場之前，市場活力的喪失將拖累加密貨幣表現，許多投資者嚴重高估了特朗普對加密貨幣產業的正向影響。

短期或下試7萬美元

據全球最大加密期權交易所Deribit的數據，執行價格為7萬美元的看跌期權的未平倉合約數量是2月28日到期的所有合約中第二高的。總計49億美元的未平倉合約將於周五到期。由於缺乏新一輪牛市的決定性信號，投資者在避險環境下觀望並撤出加密貨幣。加密貨幣經紀商FalconX的市場聯席主管杜西(Ravi Doshi)表示，加密貨幣市場仍在尋找扭轉看跌情緒的新催化劑。據彭博分析，加密市場的下跌很大程度上源於

投資者對特朗普政府遲遲未能兌現競選承諾感到失望。同時，特朗普的一系列關稅措施也讓投資者感到恐慌，他們紛紛拋售包括加密貨幣在內的風險資產。特朗普唯一在加密貨幣領域搞出的大動靜，就是他1月推出特朗普(Trump)的代幣，該代幣價格已從高點暴跌83%，慘遭腰斬再腰斬。更尷尬的是，阿根廷總統跟着推出了類似的國家版代幣，結果同樣狂瀉。阿根廷總統哈維爾米萊(Javier Milei)在社交媒體上推廣了一款名為LIBRA的代幣，聲稱該代幣旨在助力阿根廷企業發展。然而，LIBRA價格在短時間內經歷了劇烈波動，從高點暴跌，市值大幅縮水。這些政治人物推出的代幣集體崩盤，也暴露了代幣市場的高風險和名人背書的潛在問題。儘管比特幣並未與這一市場直接相關，但一系列醜聞正在損害投資者對整個加密貨幣生態系統的信心。加密貨幣行業醜聞頻發，則進一步打擊市場信心。最近，價值15億美元的以太坊從交易所Bybit被盜，創下史上最大加密貨幣黑客攻擊記錄，再次引發對數碼資產安全性的擔憂。區塊鏈安全公司Halborn的創始人賓克(Rob Behnke)甚至表示，這可



能是有史以來最大的事件，不僅僅是加密貨幣領域。在全美50個州中，已有超過20個州提出或正在考慮與比特幣儲備或數碼資產投資相關的立法，目前蒙大拿州、南達科他州、北達科他州、賓夕法尼亞州和懷俄明州5個州提案已被否決或受阻。儘管短期內市場低迷，但威斯康星州和密歇根州等地的養老金計劃已開始對比特幣進行配置，表明機構投資者對加密資產的長期興趣仍在持續。

半數主流礦機觸及關機價

另一方面，F2pool數據顯示，在比特幣價格約84800美元、電價每度0.06美元的情況下，超過半數的主流比特幣礦機處於關機價格邊緣或已陷入虧損，135款主流礦機中，有68款礦機日淨收益為負值，佔比約50.4%，這些礦機在當前電價下已無法盈利。接近關機價時，部分礦工也可能會選擇賣出先前囤積的比特幣來支付營運成本(如電費或設備貸款)，可能會增加市場的拋售壓力，進一步壓低價格，因此短期內比特幣價格可能不會這麼快回穩。

英偉達全年盈利翻番 黃仁勳盛讚DeepSeek

【香港商報訊】本港時間昨天凌晨，英偉達公布了2025財年第四季度財報。財報顯示，英偉達第四財季實現營收393.31億美元，同比大幅增長78%，高於市場預期的380.5億美元。

AI驅動增長

英偉達在第四財季亮眼的業績表現仍然主要得益於數據中心業務，該業務在第四財季貢獻了355.8億美元的營業收入，不僅佔據了季度總營收的88%，還同比大幅增長了93.32%。從全年表現來看，英偉達總共實現營收1304.97億美元，同比增長114%；全年淨利潤達到728.8億美元，同比增長145%。英偉達來自遊戲、專業可視化以及汽車和機械人業務的全年收入分別為114億美元、19億美元，以及17億美元，同比增速分別為9%、10%和103%。在電話會議上，英偉達創始人兼行政總裁黃仁勳談到AI驅動增長以及最新推出的Blackwell晶片。他表示，Blackwell涵蓋了從預訓練、後訓練到推理的整個AI市場，跨越雲端到本地再到企業環境。英偉達預計，本財年一季度營收區間為430億美元。面對最近火爆全球的DeepSeek，黃仁勳盛讚DeepSeek-R1點燃了全球的熱情，幾乎每一個AI開發者都在用，並表示推理模型將推動晶片業務發展。

在市場看來，DeepSeek的低成本訓練方法將降低市場對購買昂貴英偉達晶片的預期。DeepSeek本周發布的一系列開源成果，也大多基於英偉達晶片架構，降本增效的前提，依然處在英偉達生態之下。值得注意的是，在DeepSeek開源可提效英偉達晶片成果的同時，英偉達也開源了首個在Blackwell架構上優化的DeepSeek-R1，該優化方案被稱為DeepSeek-R1-FP4。這一新模型在推理吞吐量上達到了2.1萬token每秒，與H100的844 token每秒相比，提升幅度高達25倍。

黃仁勳指DeepSeek的出現，表明AI已經成為主流。



雙拉戰搶分「大」晒

周五西甲護級搶分戰，華拉度列會於主場迎戰拉斯彭馬斯。兩隊同樣近況差劣，防線更是千瘡百孔，考慮到雙方均以3分為目標，戰志高昂，入球「大」值俾。(球賽編號：FB8196—Now632台周六凌晨04:00直播)

兩隊目前位處積分榜下游，華拉度列25戰4勝3和18負得15分排榜尾，拉斯彭馬斯以25戰6勝5和14負得23分排17位，領先第19位的艾拉維斯僅1分。

華拉度列剛戰由看守教練艾華路魯比奧領軍，想不到即遭遇當頭棒喝，作客1比7慘負畢爾包，累計聯賽連輸6場。球隊近績欠佳，與其不濟防守表現有關，單計近6場聯賽，共失22球，平均每場失超過3球；同時進攻也未見出色，6戰只入3球，當然談不上贏波把握。無疑今仗返回主場作戰，但他們季內12場主場賽事僅3勝3和6負，合計只入7球，今仗更有史坦高祖壓要停賽，即使有杜哈美、阿馬拿停賽期滿復出，也是難作憧憬。

拉斯彭馬斯上輪主場0比2不敵巴塞隆納，今年踢過7場聯賽僅得1和6負未嘗勝。與主隊一樣，防守表現欠佳，成為戰績差劣主因，單計近7場聯賽，球隊入6球失16球，攻不銳守不穩下，自然談不上勝望。或許拉斯彭馬斯季內表現稍稍回升，但今仗又要作客面臨，以其12戰3勝1和8負的作客數據來看，也是不宜高估。

海軍門水兵場合，可以肯定雙方搶分決心，有見兩隊都防守欠穩，中位數2.5球的入球「大」有計，有2.13倍分頭。

紅軍拆紐拋離13分

【倫敦27日綜合電】利物浦(紅軍)在周三英超主場兩球淨勝紐卡素(喜鵲)，由於阿仙奴(槍手)今晚作客與諾定咸森林踢成0比0，紅軍得以將積分榜上的領先優勢擴大到13分。

利物浦開賽11分鐘由蘇蘇拉爾接應路易斯迪亞斯助攻先開紀錄，穆罕默德沙拿在63分鐘造就阿歷斯麥亞里士打破門，將比分定格在2比0完場。

阿仙奴作客森林一役，繼續有布卡約沙卡、夏維斯等進攻主力缺陣，串演前鋒的米基爾馬連奴又無甚佳作，而主隊控球率僅得三成半的森林，也未能靠反擊製造威脅，結果兩軍悶和0比0完場。再失兩分的槍手27戰過後得54分，落後榜首的紅軍13分。

曼城同日作客熱刺，復出艾寧夏蘭特12分鐘攻入全場唯一入球，以1比0小勝對手，重返勝軌。曼聯主場迎戰萊斯特城，開賽4分鐘因防線一次誤會，多古回傳失誤，讓客軍的非路真尼先拔頭籌。紅魔之後靠住對手的烏龍球扳平，而馬菲斯迪歷特的入球為他們在26分鐘反先2比1。不過多古完半場前領紅被逐，多打一人的客軍即由非路真尼迫平2比2。幸好哈利馬古尼換邊後2分鐘接應角球頂入，勇助紅魔贏3比2，有驚無險全取3分，賽後以27戰得33分排第14位，與降班區域有16分差距。此外，賓福特在主場與愛華頓踢成1比1。

西班牙盃4強首回合，皇家馬德里憑住恩迪歷上半場的入球，作客1比0先勝皇家蘇斯達。意大利盃爆出冷門戰果，祖雲達斯法定時間以1比1追和安波里，互射12碼安波里贏4比2，總比數5比3將祖雲達斯淘汰出局。

周五德甲好戲碼，史特加主場挑戰拜仁慕尼黑。史特加擁有不俗攻力，但近期防守表現欠佳，加上今次對手是質素更勝一籌的拜仁，相信還是會落於下風。(球賽編號：FB8189—Now638台周六凌晨03:30直播)

維拉「讓和」迪水不漏

周五晚英格蘭足總盃第5圈賽事，阿士東維拉主場迎戰卡迪夫城。維拉在歐戰已證有一定實力，加上上月增兵令進攻有更多板斧；今仗迎戰英冠排名靠後的卡迪夫城，應可順利贏波過關。(球賽編號：FB8193—Now651台周六凌晨04:00直播)

維拉近期聯賽表現有較大起伏，連同上輪作客1比4敗走水晶宮，近7輪僅得1勝4和2負，排名跌至第10位。儘管如此，球隊能在歐聯分組賽躋身前8，直接取得16強席位，已證實實力；加上足總盃也先後淘汰韋斯咸、熱刺兩支英超球隊，盃賽發揮也是予人信心。因應歐聯晉級，球隊在上月轉會窗先後有拉舒福特、馬高阿辛斯奧及當耶爾馬倫等人加盟，連同阿尼屈亞斯、泰利文斯及摩羅維查士，攻力有增無減。當然新陣仍需時磨合，但新兵在陣上已展現頗佳個人能力，隨時間推行，效果只會越來越好；周五主場作戰，可望事半功倍。

卡迪夫城在英冠排名第19位，34戰8勝12和14負得36分，與第22位的普利茅夫只有6分差距，表現再沒有起色的話，隨時被捲入降班漩渦。踏入2025年，其狀態喜見回升，連同主場上場一球小勝侯城，近11輪聯賽錄得3勝6和僅2負，但要留意當中3場勝仗全部在主場取得，而作客又曾以0比7慘負列斯聯，今仗揮軍維拉，料還是難以匹敵。

維拉質高一皮，主場出擊勝望彌高。讓球主客和開出阿士東維拉[-2]，推介「讓和」，波膽計維拉贏2比0完場，賠率有5.7倍。

拜仁 質高一皮 上盤特勁

史特加是上季德甲亞軍，但今季戰績未能保持，現以23戰10勝6和7負得36分排第7位，與第4位的弗賴堡僅有3分差距。球隊上週聯賽作客1比1媾和賀芬咸，近5輪得1勝1和3負，防線每場都有失球，並失8球，防守表現不濟成為他們的絆腳石，無疑前線仍是一定威力，開季至今攻入41球，比起排第4至6位的球隊都要優勝；但防線呈現不穩，直接拖低其勝率。上場門賀芬咸，史特加也是佔優一隊，可惜前線把握力平平，防線又未能保持不失，最終只收穫和波1分。今仗雖然返回主場作戰，但對手是實力更強的拜仁，防線勢必受壓。

拜仁現時在積分榜以23戰18勝4和1負得58分排首位，領先次席的利華古遜8分。他們在2025年演出穩定，聯賽至今8戰得7勝1和不敗績，歐聯16強附加賽也憑藉阿方索戴維斯的絕殺入球，淘汰蘇超班霸些路迪。剛戰聯賽，拜仁在先收起哈利卡尼下，仍於主場4比0完勝今季表現不俗的法蘭克福，季內累積69個聯賽入球，平均每場入3球的進攻表現，足證本身身勝本錢十足。即使有甘美治受傷，哥列斯可也可頂替其位置；加上前線有哈利卡尼、穆斯亞拿、基拿比、利萊辛尼、米高奧利斯及湯馬士梅拿等好手在陣，勢能在作客帶走3分。讓球主客和開出拜仁慕尼黑讓半球、一球，上盤可期，波膽推介拜仁贏3比1完場，有11倍分頭。