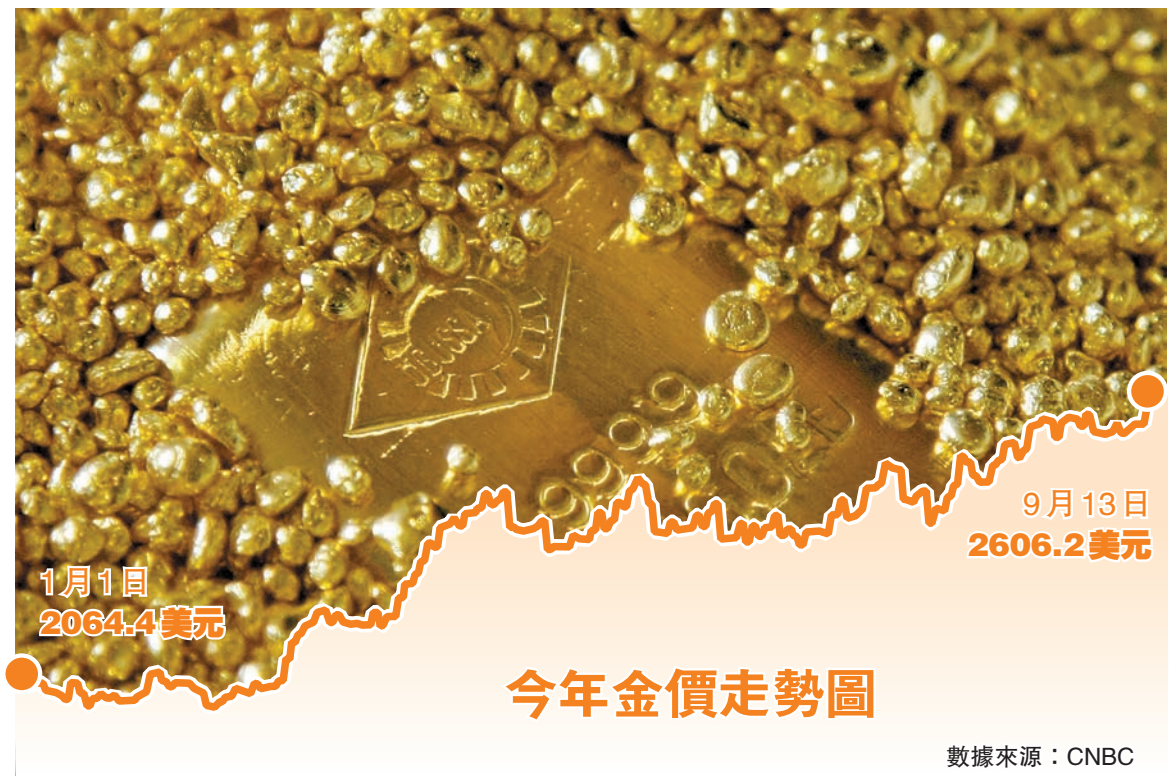
美聯儲減息在即 地緣局勢持續緊張

大行稱金價劍指3000美元

金市分析

【香港商報訊】美國12日公布的經濟數據顯示通脹上行風險減弱，市場憧憬美國聯儲局即將減息，促使投資者把資金從債市轉到金市，推動金價升至歷史新高。據彭博數據，當地時間13日，金價盤中升至2614.6美元，收盤於2606.2美元，再創歷史新高，較年初上漲逾兩成。盛寶銀行大宗商品策略主管漢森表示，聯儲局減息在即，黃金再次成為首選避險工具。此外，由於地緣局勢持續緊張，多間大行都表示金價會持續上升，年底或會升至3000美元。



數據來源：CNBC

美銀：黃金抵禦通脹最佳

美銀著名策略師哈納特今年以來一直秉持看多黃金。哈納特表示，黃金是抵禦2025年通脹再加速的最佳對沖工具，和2021年、2022年一樣，黃金爲表現最佳的資產，爲這兩年間爆炸式通脹提供了預警信號，預計金價有望漲至3000美元。

自羅斯福總統任期以來的歷史數據顯示，如果市場對經濟充滿信心，就會利好股市；反之，則利好黃金。報告指出，在過去的12個月裏，美國政府債務增加了2.1萬億美元，佔GDP的比例達到7.1%。而無論是賀錦麗還是特朗普當選美國總統，都不會改變美國政府債務擴大和赤字膨脹的軌迹，因此市場會在避險情緒下轉向黃金。

有數據顯示自1989年以來，金價在多位美國總統任期內出現飆升，其中拜登任內升37%、奧巴馬任內升44%、特朗普任內升逾50%。

此外，以往911事件、疫情和俄烏戰爭等事件均推高了金價，因投資者在動蕩時期紛紛尋求避險資產。隨着今年美國大選臨近，花旗分析師預測，無論特朗普或賀錦麗當選，金價後市將超過3000美元。RJO Futures高級市場策略師亦認爲，若大選後政治紛爭不止，可能會把金價推上3000美元。

瑞銀：黃金為當下必買資產

瑞銀分析師在最近報告中重申看好黃金，強調了黃金作爲對沖宏觀經濟和地緣政治不確定性上升的價值。瑞銀指出，今年以來黃金已飆升兩成，由於「美債收益率下降的預期以及央行持續分散美元投資的趨勢」等多重因素的共同作用，金價將創新高。

瑞銀建議投資者在平衡的美元投資組合中考慮將約5%的資金分配給黃金。

瑞銀分析師認爲，黃金在歷史上面臨高波動性時，其表現一直優於股票，而近幾個月來這一趨勢再次得到了驗證。儘管美國CPI數據發布後，市場對聯儲局大幅減息的預期有所降低，但黃金依然表現強勁，尤其是得到了歐洲央行減息的支撐。另一方面，儘管在美國核心通脹意外上升後，金價短暫走弱，但瑞銀認爲這只是暫時的波動。

瑞銀2025年初的目標價位仍爲2900美元，這一價位得到了黃金ETF需求增加的支持。8月份，實物支持的黃金ETF連續第四個月實現資金流入，這得益於「避險需求的增加」以及美國勞動力市場的降溫。

瑞銀強調，北美地區資金流入強勁，而亞洲地區，尤其是印度，由於稅收和預算的有利變化，繼續呈現積極趨勢。

在其全球資產配置策略中，瑞銀仍然「最看好黃金」。鑒於其對沖屬性，瑞銀得出結論，黃金仍是多元化投資策略中不可或缺的一部分，尤其是在全球經濟前景持續不確定的情況下。

高盛亦表示，相信黃金短期內價格上升的潛力高，因黃金爲主要對沖風險的工具，而中國疲弱的需求導致市場對其他大宗商品看法更爲消極。由於中國市場對價格敏感，高盛預期，金價將於明年初觸及2700美元。高盛在以「Go for Gold（買入黃金）」爲題的報告中表示，聯儲局即將減息將使西方資本重返黃金市場，而過去兩年黃金大幅上漲的情況基本上沒有出現過這種情況。

減息幅度或令金價波動

與此同時，有黃金分析師認爲，歐洲央行再次減息點燃多頭資金情緒，市場預計聯儲局到11月累計減息超過50個基點的概率在提升，短期黃金以偏強運行。澳新銀行G3經濟學主管馬丁表示，預計在即將到來的寬鬆周期內，聯儲局將減息200個基點。

此外，在上月油價大跌背景下，8月通脹數據上行風險不大，加之近期公布的就業數據均指向美國勞動力市場處於降溫通道，這將進一步強化9月聯儲局減息預期，對金價有一定催化作用，但減息幅度仍存在不確定性，可能會造成金價波動的放大。

此外，美國大選的不確定性仍在，加之地緣政治緊張局勢延續，避險需求對金價仍有所支撐。整體來看，短期內金價將延續高位震蕩。

金市從央行購金轉向減息交易

2024年以來，地緣政治沖突持續，全球經濟復蘇乏力，通脹高企，單邊主義、保護主義愈演愈烈，黃金避險保值功能重新受到重視，金價強勢上升，不斷刷新歷史新高。上半年，倫敦現貨黃金定盤均價爲2202.91美元，較上一年同期1931.54美元上漲14.05%。

據世界黃金協會的最新統計，今年前6個月，全球央行增持了483噸黃金，同比增長5%，創歷史同期新高。

分析師普遍認爲，2024年上半年央行的購金需求一度是驅動金價上漲的關鍵，但從5月起，驅動金價上漲的核心因素逐漸從央行購金轉向減息交易。

一般來說，影響黃金價格走勢的宏觀因子主要分爲三類：一是實際利率所代表的投資黃金的機會成本；二是央行購金行爲；三是避險屬性所對沖的宏觀不確定性。

有分析認爲，央行購金對金價影響重要性不斷提升，但5月以來購金速度邊際趨緩，在5月中國央行暫緩購金後，黃金與實際利率、美元指數重新回歸負相關關係。

此外，與實際利率相關的美國2年期以及10年期國債收益率在2024年明顯下跌，美元也因市場減息預期而下跌，同一時間作爲保值和保通脹的黃金出現明顯上漲並多次創下歷史新高。

據路透分析，從短期來看，黃金對減息預期定價或較爲充分，在美國經濟軟着陸基準假設下，短期實際利率以及美元指數進一步下行的空間或相對有限。從實際利率的角度看，黃金的短期利好或已兌現較爲充分。

而從央行需求角度來說，地緣格局與發達國家債務可持續性問題仍在，長期增持黃金仍較有吸引力，但短期增持節奏可能受到金價高企擾動。

尼干古助車仔折茅

【倫敦15日綜合電】周末英超尾場，車路士憑住尼干古完場前4分鐘的入球，作客以1比0力克般尼茅夫，成功重回勝軌；至於曼市雙雄則同奏凱歌。

車路士作客般尼茅夫一役戰況激烈，球證合共出示了14面黃牌，打破英超紀錄； 主場的般尼茅夫雖然控球率不及對手，但卻爭取到更多具威脅的埋門機會，惜主場門框唔爭氣，先後擋出泰雲尼亞、基士堤的射門；至於伊雲尼遜的12碼則被車仔門將羅拔山齊士撲出。場上的僵局在86分鐘被打破，查頓辛祖傳予尼干古，後者帶點幸運的情況下擺脫對方兩名守衛，然後射入成1比0完場。

衛冕冠軍曼城當日開局不利，比賽進行了還不到1分鐘就因爲史東斯門前解圍失誤，讓尤尼韋沙近門頂入成1比0。猶幸艾寧夏蘭特其後發揮射手本色，先於19分鐘禁區內轉身射入扳平比分，又於32分鐘單刀破門；爲藍月亮反勝2比1完場。開季4連勝的曼城以12分繼續領跑積分榜，夏蘭特則以9個入球在射手榜遙遙領先。

之前遭遇兩連敗的曼聯(紅魔)重回勝軌，門將奧拿拿在33分鐘撲出甘馬倫阿奇主射的12碼；大難不死的紅魔在35分鐘由馬菲斯迪歷特頭槌先開紀錄。拉舒福特41分鐘妙射破門成2比0。修咸頓在79分鐘有積克史堤芬斯領紅被逐，客軍完場前有加拿祖錦上添花，將比分定格在3比0完場。

同日，利物浦全場狂攻未果，反被諾定咸森林的赫臣奧度爾一錘定音，結果主場輸0比1，3連勝走勢告終。阿士東維拉在0比2落後的劣勢下上演大逆轉，以3比2反勝愛華頓；富咸主場被李斯特城迫和1比1，水晶宮2比2媾和李斯特城，而白禮頓則與葉士域治互交白卷完場。

皇馬有運兩蛋剃蘇

【馬德里15日綜合電】周六西甲聯賽，皇家馬德里憑藉兩記12碼，作客以2比0戰勝多番攻門中框的皇家蘇斯達，在積分榜上暫時拉近與榜首巴塞隆拿的距離。

運氣不佳的皇蘇早段連續錯過入球良機，蘇錫、碧加各有一腳射門中框不入，半場兩隊互交白卷。下半場伊始，蘇錫的射門又告中柱不入；驚魂過後的皇馬於58分鐘因主隊的沙治奧高美斯禁區內犯手球獲得12碼，雲尼斯奧斯祖利亞操刀中鵠成1比0。75分鐘，皇馬再度博得12碼，基利安麥巴比一蹴而就鎖定2比0勝局。皇馬賽後以3勝2和積11分排積分榜次席，多踢一場下落後巴塞1分。

同日戰果，維拉利爾客場2比1擊敗馬略卡，愛斯賓奴主場3比2力克艾拉維斯；而西維爾則主場一球小勝基達菲。

德甲的拜仁慕尼黑開賽15秒即有穆斯亞拿閃電破門，之後哈利卡尼梅開二度，其間還有主隊的烏龍球，拜仁半場領先4比0。米高奧利斯易邊後20分鐘破門，主隊基爾在82分鐘由基哥域破蛋，兼收穫球隊史上首個德甲主場入球，但哈利卡尼補時階段射入12碼，「戴帽」的同時將比分定格在6比1完場。

此外，利華古遜作客4比1大勝賀芬咸，慕遜加柏主場1比2不敵史特加；禾夫斯堡主場1比2負法蘭克福，弗賴堡主場2比1擊敗波琴，而RB萊比錫主場0比0悶和柏林聯。

藍鷹 主場靠得住「讓和」發財納品

拉素(藍鷹)在周一晚的意甲聯賽將會主場火併維羅納。藍鷹開季戰績談不上驚艷，但至今兩場主場賽事保持不敗，而且合共攻入5球，面對表現起伏較大的維羅納，可望佔得上風。**(球賽編號：FB0572—周二凌晨02:45開賽)**

拉素在本季首場意甲主場3比1擊敗威尼斯，不過次仗作客烏甸尼斯卻遭遇挫折，結果以1比2敗陣。國際賽期前的一輪聯賽，他們在主場與AC米蘭鬥得燦爛，結果以2比2打成平手。該仗雙方互有領先，先告失守的藍鷹在下半場4分鐘內連入兩球反超前，但AC最終憑住拉菲爾利亞奧的入球迫和完場。拉素在去季最後7場聯賽錄得4勝3和不敗績；雖然跨季不敗走勢被烏甸尼斯打斷，但藍鷹的主場優勢猶在，連同剛仗摸和AC，他們已是連續8場主場不敗，當中共有6場勝仗，而且球隊今季3場聯賽都有進帳，攻力不容置疑，周一主場出擊，當然值得憧憬。

維羅納3戰過後以2勝1負得6分排聯賽榜第5位，入5球失3球。球隊首輪主場3比0輕取拿玻里，但次仗迎鬥祖雲達斯卻慘負0比3。上輪作客熱拿亞，球隊憑住曹特查奧、鄧斯迪特下半場各建一功，以2比0奪勝。球隊表現大起大落，而且兩場勝仗的對手實力唔算強，縱然在零封對手下贏波，賽績也是不宜高估。再者，維羅納最近兩次作客拉素皆以輸波告終，前季輸0比2，上季則以一球見負，兩仗皆未能破門，今仗他們有蘇奧沙達及文路爾告魯斯掛免戰牌，戰力進一步受到削弱下，勢落下風了。讓球主客和開出拉素[−1]，「讓和」有計，波膽推介藍鷹贏2比1完場，賠率有6.8倍。

球賽編號：FB0573—帕爾馬vs烏甸尼斯 周二凌晨00:30開賽

帕爾馬在國際賽期前的一輪聯賽作客1比2不敵拿玻里，今季首嘗敗績；球隊開季表現對辦，主場媾和費倫天拿後，次仗更以2比1將到訪的AC米蘭擊退，兩場主場聯賽都有水準發揮，周一返主場再戰，雖有門將鈴木彩艷停賽，仍是值得憧憬。烏甸尼斯上季只以第15名過終點，但今季表現有如脫胎換骨，3戰過後以2勝1和得7分排第4位。只不過兩場勝仗都在主場取得，反之作客博洛尼亞只打成1比1平手，反映戰力打上折扣，今仗預期主隊還是勝望佔先，讓球盤開出帕爾馬讓平手、半球，博上盤，波膽試主隊小勝1比0完場。

華歷簡奴奧沙辛拿博和

周一西甲，華歷簡奴主場迎戰奧沙辛拿。華歷簡奴旗開得勝之後，已累計3場聯賽不勝；而奧沙辛拿雖然近績較佳，但又有作客腳軟的問題，在各有缺點下，今場比賽和波機會高唱。**(球賽編號：FB0538—Now632台周二凌晨03:00直播)**

華歷簡奴上季有驚無險下保住西甲一席位，今季他們頭威頭勢，首輪聯賽在作客的情況下以2比1擊敗皇家蘇斯達。不過其狀態之後不升反跌，作客0比0和基達菲之後，最近兩輪聯賽1分未得；主場1比2僅負巴塞隆拿後，上輪作客愛斯賓奴再以同樣比賽落敗。華歷簡奴在4輪聯賽中只有一場未能取得入球，進攻表現似乎較上季稍有改善；然而防線4仗失5球，想要爭取更高的排名，避免又要打護級戰，就必須提升防守的穩定性。可喜的是，華歷簡奴至今的4個入球皆來自不同球員，包括上仗開齋的主力射手艾華路加西亞；而從他們主場1比2僅負巴塞來看，主場還是有一定威力。

奧沙辛拿目前在聯賽榜排第8位，4戰2勝1和1負得7分，較暫列第14位的主隊多3分。奧沙辛拿上輪主場3比2力挫切爾達，從作客0比4敗走基羅納的失利中走出。事實上，球隊季初3場主場聯賽得2勝1和不敗績，只是客場表現大打折扣，今仗又要出訪華歷簡奴，實在不宜高估。球隊今仗有兩位中場球員傑基巴查、蒙路斯因傷缺陣，而他們去季19場西甲客戰只贏6場，勝率僅過三成，今仗揮軍華歷簡奴，難望帶走勝利3分。

華歷簡奴最近兩季主場迎戰奧沙辛拿均以2比1言勝，不過球隊今季季初狀態一役，想全取3分實非易事。讓球主客和開出華歷簡奴[−1]，奧沙辛拿「客勝」較值捧場，波膽估雙方各一言和，有5.8倍分頭。

周一足智彩賽程及部份賠率				同場過關@									全場主客和			半場主客和			讓球主客和			入球大細		
開賽時間	球賽編號	賽事	即	主隊	水位	讓球盤	水位	水位	亞洲盤	水位	客隊		主	和	客	主	和	客	主	和	客	大	中位數	細
17/09 00:00	FB0735	亞冠賽	即	艾阿恩	1.91	0.0/−0.5	1.85				艾薩德		2.06	3.50	2.77	2.60	2.25	3.20	3.60−1	4.00	1.63	2.33	3.5	1.53
17/09 00:00	FB0728	亞冠賽	即@	SC艾索達	1.77	+1.0/+1.5	2.00				艾納斯		6.00	4.30	1.36	5.70	2.38	1.83	2.65+1	3.45	2.11	1.55	2.5	2.29
17/09 00:30	FB0573	意甲	即@	帕爾馬	2.07	0.0/−0.5	1.72	1.95	0.0/−0.5	1.91	烏甸尼斯		2.26	3.10	2.72	2.94	1.99	3.35	4.45−1	3.85	1.52	1.95	2.5	1.75
17/09 01:10	FB0620	瑞超	即@	哈馬比	1.86	−1.0	1.90	1.98	−1.0	1.82	諾高平		1.44	4.20	5.00	1.83	2.53	5.00	2.25−1	3.55	2.40	2.25	3.5	1.57
17/09 02:00	FB0736	亞冠賽	即	吉達艾阿里	1.87	−1.0/−1.5	1.89				柏斯波利斯		1.29	4.40	7.50	1.73	2.38	7.00	1.99−1	3.40	2.90	1.71	2.5	2.01
17/09 02:00	FB0727	亞冠賽	即	(中)艾斯迪格拿	1.92	−1.0	1.84				艾加拉法		1.44	3.85	5.60	1.92	2.22	5.80	2.37−1	3.30	2.40	1.80	2.5	1.90
17/09 02:00	FB0696	阿甲		(中)巴拉卡斯中央	1.77	0.0/+0.5	2.00	1.80	0.0/+0.5	2.06	班菲特		3.00	2.83	2.24	3.75	1.85	2.98	1.53+1	3.65	4.65	2.48	2.5	1.47
17/09 02:00	FB0732	荷乙		甘堡爾	−		−				洛達		2.22	3.30	2.64	2.82	2.13	3.15	4.10−1	4.00	1.54	1.60	2.5	2.19
17/09 02:00	FB0731	荷乙		安曼	−		−				維迪斯		1.85	3.45	3.30	2.40	2.20	3.70	3.20−1	3.70	1.79	1.59	2.5	2.20
17/09 02:00	FB0729	荷乙		精英隊	1.91	−1.0	1.85				芬洛		1.45	4.05	5.00	1.86	2.47	5.00	2.26−1	3.65	2.35	2.25	3.5	1.57
17/09 02:00	FB0730	荷乙		靴蒙特	−		−				奧斯		1.78	3.40	3.60	2.36	2.11	4.10	3.10−1	3.55	1.86	1.70	2.5	2.02
17/09 02:00	FB0733	荷乙		燕豪芬青年隊	−		−				海牙		3.45	4.00	1.68	3.65	2.54	2.11	1.99+1	3.85	2.64	1.85	3.5	1.85
17/09 02:00	FB0734	荷乙		烏德勒支青年隊	−		−				丹保殊		2.56	3.35	2.25	3.05	2.20	2.78	1.53+1	4.00	4.20	1.65	2.5	2.10
17/09 02:30	FB0640	西乙		艾美利亞	−		−	2.01	−0.5	1.79	卡斯迪隆		2.03	3.15	3.10	2.67	2.03	3.65	3.75−1	3.70	1.65	1.88	2.5	1.82
17/09 02:45	FB0572	意甲	即	拉素	1.80	−0.5/−1.0	1.97	1.82	−0.5/−1.0	2.04	維羅納		1.53	3.55	5.00	2.10	2.08	5.40	2.60−1	3.30	2.20	1.91	2.5	1.79
17/09 02:45	FB0679	法乙		格勒諾布爾	−		−	1.94	0.0	1.76	卡昂		2.64	3.00	2.38	3.30	1.97	3.00	1.47+1	3.95	4.80	2.05	2.5	1.68
17/09 03:00	FB0538	西甲	即	華歷簡奴	1.74	0.0/−0.5	2.05	2.08	−0.5	1.78	奧沙辛拿		1.93	2.87	3.75	2.70	1.80	4.60	3.80−1	3.35	1.72	2.60	2.5	1.43
17/09 03:00	FB0680	英甲		伯明翰	−		−	1.76	−0.5	1.94	域斯咸		1.72	3.45	3.80	2.27	2.16	4.20	2.93−1	3.55	1.93	1.71	2.5	2.01
17/09 03:15	FB0558	葡超	即	艾馬多拉	1.74	0.0/−0.5	2.05	1.62	0.0/−0.5	2.18	博維斯塔		1.92	3.00	3.60	2.54	1.96	4.20	3.70−1	3.40	1.73	2.25	2.5	1.57
17/09 07:00	FB0682	巴甲	即	國際體育會	1.95	−1.0	1.82	2.02	−1.0	1.78	古亞巴		1.42	3.55	6.80	1.99	2.01	7.00	2.45−1	3.05	2.45	2.30	2.5	1.54
17/09 08:00	FB0697	阿甲	即	利華達維亞獨立	2.05	0.0/−0.5	1.74	1.98	0.0/−0.5	1.88	防衛者		2.27	2.80	2.98	3.10	1.79	3.80	4.65−1	3.70	1.52	2.48	2.5	1.47

・貴州辦事處 電話：0851−86670143 傳眞：86670143 手機：13981886868・廣西辦事處 電話：0771−5557960 傳眞：5557960 手機：18677196566、18814303427・廈門記者站 電話：0592−5332699、5330899 傳眞：3761128 手機：15980801790・吉林辦事處 電話：0431−84679896、84679796 傳眞：84679596 手機：18601299898、13664402198・廣東辦事處 電話：0755−83518929 傳眞：83516512
・湖北辦事處 電話：027−85711799傳眞：027−85711799 手機：13667262937・山西辦事處 電話：0351−7321176 傳眞：7321176 手機：13934209176、18635134135・江蘇辦事處 電話：025−58930760 傳眞：58930460 手機：15651880008・天津辦事處 電話：022−83788622 傳眞：83788662 手機：13821273958・廣州辦事處 電話020−87606458 傳眞020−87672752・大連記者站 手機：13940272594
・新疆辦事處 手機：18801353477 傳眞：0991−3787558・甘肅辦事處 電話：0931−8438469 傳眞：0931−8438469 手機13893293278・汕頭記者站 電話：0754−88323919 手機：13829602223・河北辦事處 手機：18601287676・東莞記者站 電話：0769−22825096 手機：15917687789・內蒙古辦事處 電話：0471−3954091 傳眞：0471−3954091 手機：13947137878・潮州記者站 電話：0768−2201976 手機：13902798187