

# 中東局勢升溫 避險首選黃金 大行料金價短期不斷破頂

## 地緣緊張影響經濟 全球復蘇料受拖累

【香港商報訊】多個國際組織分析，地緣緊張局勢牽動着原油、黃金等全球大宗商品價格的走勢，中東地區經濟已經受到影響，對全球經濟穩定復蘇也形成一定的影響及拖累。

### 以色列經濟OECD最差

據CNBC報道，以色列經濟因持續近一年的巴以衝突遭受嚴重衝擊。經濟合作與發展組織(OECD)公布的報告顯示，以色列第二季度經濟放緩幅度在該組織所有38個成員國中最高。今年2月，穆迪將以色列主權信用評級從A1下調至A2，惠譽8月也將以色列的債務評級從A+下調至A。以色列財政部近期大幅下調了該國今年的經濟增長預期，預計今年經濟增長率將僅為1.1%，遠低於先前預測的1.9%，也低於不久前以色列中央銀行預測的，在巴以衝突年內結束情況下的1.5%。這意味着以色列今年的經濟增長可能創下自2009年金融海嘯以來的最低水平，不包括2020年疫情的影響。

伴隨近年來的經濟危機、安全形勢和地區衝突，黎巴嫩社會經濟處境每況愈下，貧富差距懸殊。新一輪巴以衝突爆發後，由於擔心衝突升級，來黎巴嫩的遊客數量銳減，返鄉僑民也縮短停留時間。

### 加沙經濟只剩戰前六分一

聯合國貿發會議最新報告稱，新一輪巴以衝突爆發後，加沙地帶的經濟規模已縮減至不到戰前的六分之一，而被以色列佔領的約旦河西岸地區的失業率則幾乎增加了兩倍。報告發現，僅在2023年最後一個季度，加沙地帶的GDP就暴跌約81%，導致全年GDP規模萎縮近22%。

伊朗《德黑蘭時報》援引此前世界銀行預測數據報道說，預計伊朗經濟今年增長3.2%，增幅較去年放緩1.8個百分點，作為該國支柱產業的石油部門增長率或由去年的3.8%降至3%。

由於中東局勢持續動蕩，土耳其里拉對美元匯率近來一直維持在歷史低點。土耳其8月通脹率仍高達52%，央行的基準利率維持在50%。長期在伊斯坦布爾從事貴金屬交易的商人耶爾馬茲認為，中東危機正在嚴重影響地區市場。

土耳其一位分析師表示，地緣衝突導致中東各國公共開支和債務增加，或將加劇各國貧富差距。此外，鑒於衝突仍在繼續，任何負面事件都可能導致大宗商品價格波動，加劇市場波動。



現貨金價格今年走勢圖

9月24日  
本港時間 22:30  
2640.02美元

【香港商報訊】中東局勢再度升溫，以色列持續向黎巴嫩多地發動大規模空襲，增至558人死亡。金價24日再次破頂，黃金分析員表示，中東局勢持續惡化，令黃金成首選避險工具，再次令金價不斷創紀錄新高。多間大行如高盛、瑞銀等亦紛紛調高今年黃金目標價，並表示持續看好金市，預料短期內破頂升勢料持續。

1月2日  
2058.72美元

### 地緣政治風險推升黃金需求

據Investing.com大宗商品行情顯示，現貨黃金價格24日升至2640.01美元；黃金期貨價格報升至2664.40美元，兩者皆創歷史新高。

高盛維持2025年黃金價格漲至2700美元的目標，表示金價上漲才剛剛開始，因為全球央行不斷購買黃金，聯儲局減息將促使西方資本重新流入黃金ETF，黃金為投資組合提供了重要的對沖價值以應對地緣政治衝擊。

分析師認為，持續的地緣政治風險將確保黃金的避險需求。StoneX的分析師指出，金價處於強勁上升趨勢中，短期料不斷破頂。

據Zero Hedge 24日報道，高盛交易員奎恩及其團隊發布報告稱，金價的上漲才剛開始，重申其看漲黃金的觀點，維持2025年黃金價格漲至2700美元的目標。理由有三：全球央行不斷購買黃金，聯儲局減息將促使西方資本重新流入黃金ETF，黃金為投資組合提供了重要的對沖價值以應對地緣政治衝擊。

高盛ETF交易台在其每周報告中表示，自8月中旬以來，黃金ETF流入資金33億美元，其中GLD和IAU ETF近一個月沒有出現資金流出。交易台最新信息顯示，通過ETF投資現貨黃金的需求增加，對黃金礦業股票的需求也在上升。

### 金價與黃金ETF重新掛鈎

據彭博報道，歷史上，美國黃金ETF的資金流入與黃金價格呈正相關，但在2022年俄烏衝突期間，它們的關係開始逆轉。黃金價格期內大幅上漲，但黃金ETF的價格持續下跌，兩者明顯脫鈎。幾個月後，黃金價格進入第二階段，與對沖基金淨黃金管理期貨持倉緊密相關。全球許多中央銀行對外隱藏黃金購買信息，然而由於對沖基金能夠收集和交易非公開的央行信息，它們成為了央行購買黃金的晴雨表和實時指標。

黃金交易量不斷上升，全球央行持續購買黃金。自2022年中以來，中央銀行對黃金的購買量增長了三倍，這一結構性趨勢還將繼續。分析師Tyler Durden表示，黃金每天都在創下新高不足為奇。

而這僅僅是開始，金價即將起飛的另一個原因是聯儲局最近的重新校準。鮑威爾啟動了寬鬆周期，大幅減息50個基點，超過黃金市場的預期，因此價格暴漲。荷蘭合作銀行分析師帕頓表示，除了央行大量購買，黃金的避險屬性也使得它在近期受到追捧。黃金為投資組合提供了重要的對沖價值，以應對地緣政治衝擊，如關稅、美國政府債務擔憂、美國衰退風險等。自2015年以來，黃金已經上漲了140%。

過去兩年中，黃金價格上漲，黃金ETF持倉減少，在過去兩年黃金的強勁反彈中幾乎缺失。但在

今年，隨著黃金價格達到歷史新高，ETF資金流入轉為正值。

### 白銀未來一年或跑贏黃金

奎恩又表示，隨著黃金ETF上漲，白銀的對沖基金多頭也在飆升。奎恩分析，在9月聯儲局會議之前，白銀期貨的投機性持倉激增。高盛表示，白銀管理資金和非報告的淨多頭在17日至20日之間增加了26億美元，價格則上漲了8%。這是過去五年中的第二大增幅，新多頭是唯一的驅動因素。其中，管理資金佔據市場主導地位。9月17日至9月20日，管理資金購買了23億美元的白銀。自2019年底以來，管理資金購買超過20億美元的白銀僅出現過三次。

由於白銀供應持續緊張，加上美國實際利率偏低，美元疲軟，白銀價格上漲。墨西哥金屬礦業公司Fresnillo強調，由於5G、太陽能、汽車和納米技術的發展，白銀需求強勁。此外，美國五年期實際利率降低了8個基點，美元指數下跌了0.7%。

高盛期貨策略師的CTA模型顯示出市場對白銀的增持趨勢。

分析員認為，就像黃金飆升一樣，賣家和空頭能釋放的實物白銀數量是有限的，價格下跌到一定程度後，白銀也會迅速上漲。高盛認為，由於白銀的波動性遠高於黃金，因此在未來一年裏，白銀顯著跑贏黃金的可能性增加。

## 紅軍「讓和」食得咸

周三英聯盃第3圈焦點賽事，利物浦(紅軍)會於主場迎戰韋斯咸(鎗仔幫)。紅軍在爆冷不敵諾定咸森林後，迅速反彈，在歐聯及聯賽收穫連勝之餘，單場均入3球，今於主場作戰，勢能延續連勝走勢。(球賽編號：FB1171—myTV Super 周四凌晨 03:00 直播)

利物浦開季表現出色，連贏萊斯特城、賓福特及曼聯；第4輪主場鬥諾定咸森林，久攻不下爆冷輸0比1，錄得史洛領軍下的首場敗仗。惟接着轉戰歐聯，球隊在作客先失一球下，竟能連入3球反勝AC米蘭，剛仗英超主場3比0完勝般尼茅夫，進一步證明球隊處於勇態。後高普時代的利物浦，予人感覺是少了一分激情，但同時間又多一分沉穩；進攻方面仍然保持效率，6場有5仗單場最少入2球，周三主場出戰，可睇高一線。

韋斯咸今季由盧比迪古領軍，轉會市場上有不少動作，包括有森馬維里、富克洛、麥斯基爾文、圖迪保、雲比沙卡及卡路士蘇拿等人來投；連同上季加盟的艾臣奧馬艾華利、古達斯等，人腳增強不少。惟正因為陣容變化大，需時磨合，球隊成績暫遜預期，5戰1勝1和3負，剛戰主場0比3負車路士。鎗仔幫5場聯賽失9球，上一圈聯賽盃則主場一球氣走般尼茅夫，似乎盃賽集中力較佳。只是今場對手是攻力強橫的利物浦，後者更佔得主場之利，料韋斯咸仍是落於下風。讓球主客和開出利物浦[-2]，可試「讓和」，波膽捧紅軍贏2比0完場，有7.75倍分頭。

周三歐霸分組賽，英超的曼聯(紅魔)主場迎戰川迪。紅魔雖然剛戰被水晶宮終止連勝走勢，但防線演出依然穩健，今仗主場鬥失意歐聯外圍賽的川迪，勢能打響頭炮。(球賽編號：FB1158—Now643 周四凌晨 03:00 直播)

## 巴塞上盤突菲猛進

周三西甲，巴塞隆拿主場迎戰基達菲。巴塞開季以來在西甲連戰連勝，累計攻入22球，今返主場對住一勝難求的基達菲，可望輕鬆拿下3分。(球賽編號：FB1184—Now632 周四凌晨 03:00 直播)

費歷克上任巴塞主帥後，很快適應西甲比賽環境，在進攻端更是有如入無人之境，剛戰歐聯作客5比1大勝維拉利爾，再次展現強大進攻火力。羅拔利雲度夫斯若非12碼宴客，已經連中三目；但他最終與拉芬夏比洛尼齊齊攻入2球，耶姆繼續表現搶鏡，令巴塞目前繼續以4分優勢領銜。

基達菲今夏有格活活特離隊，看後者在馬賽的出色表現，就知道攻力定大受削弱。事實上，球隊今季前6輪西甲只入3球，縱然防守表現尚可，至今仍未開勝門，今仗勢難抵擋主隊的強攻。讓球盤開出巴塞隆拿讓球半、兩球，照捧上盤，波膽博巴塞贏3比0完場，有6.1倍分頭。

## 紅魔「讓和」無迪手

曼聯早前在聯賽兩連敗失5球，猶幸最近表現回穩，作客3比0贏修咸頓後，聯賽盃又主場7比0大炒班士利。上周末聯賽，他們0比0和水晶宮，英超5戰過後以2勝1和2負得7分排第11位。球隊防守表現有起色，近3戰不失一球。回看紅魔季內3場主場比賽，除0比3負利物浦外，餘下兩仗都告贏波兼保持不失，刻下球隊又有足夠兵源調動，今仗自然勝望彌高。

川迪上屆荷甲得第3，但落後亞軍的飛燕諾足足15分之多，不過他們最終未能躋身歐聯分組賽，在第3圈外圍賽合計以4比5不敵薩爾斯堡，只能轉戰歐霸。近況方面，川迪6輪聯賽過後以3勝2和1負得11分排第4，尚能保持去季的水準；而最近兩場聯賽，他們更是在不失一球下分別戰勝海倫芬、阿梅爾城，且共攻入7球之多，反映狀態有回升之勢。不過今仗要作客去到奧脫福，球隊整體實力上輸給之外，本身作客近績也未見突出，作客薩爾斯堡輸1比2，聯賽出訪烏德勒支也以同樣比數落敗，今仗對住曼聯恐怕也是難逃一敗。

曼聯主帥坦哈格領軍兩年都有獎盃落袋，可見踢盞賽有其心得。讓球主客和開出曼聯[-2]，博「讓和」，波膽估紅魔贏3比1完場，賠率有9倍。



昨晚舉行的2024 NBL全國男子籃球聯賽季後賽總決賽Game 5，香港金牛有琼斯轟入全場最高的50分，最終作客以100比86擊敗安徽文一，總場數贏4比1，歷史性首奪總冠軍。教頭解立彬、琼斯更分別獲選為最佳教練及總決賽最有價值球員。圖片來自香港金牛

周三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	主	客	主	客	主	客	大	中位數	細							
25/09 17:00	FB1228	女日盃	即	大阪櫻花女足	1.92	0.0/-0.5	1.78	2.15	2.95	2.95	2.88	1.86	3.70	4.60-1	3.55	1.52	2.25	2.5	1.57				
25/09 17:00	FB1230	女日盃	即	相模原野島草女足	-	-	-	2.35	3.05	2.58	3.05	1.92	3.25	5.10-1	3.80	1.44	2.02	2.5	1.70				
25/09 17:30	FB1161	日皇盃	即	(中)橫濱水手	1.88	-1.0/-1.5	1.88	1.78	-1.0	2.02	山口雷法	1.33	4.85	5.70	1.67	2.82	5.30	2.02-1	3.70	2.65	1.98	3.5	1.73
25/09 17:30	FB1229	女日盃	即	千葉市原女足	-	-	-	4.50	3.45	1.59	4.90	2.04	2.17	2.02+1	3.20	2.90	2.02	2.5	1.70				
25/09 18:00	FB1162	日乙	即	甲府風林	1.88	0.0	1.88	1.79	0.0	2.01	熊本羅亞素	2.39	3.35	2.29	3.05	2.06	3.05	4.85-1	4.05	1.45	1.79	2.5	1.91
25/09 18:00	FB1185	日皇盃	即	神戶勝利船	1.79	0.0/-0.5	1.98	1.97	-0.5	1.83	鹿島鹿角	1.95	3.30	3.15	2.50	2.13	3.65	3.60-1	3.55	1.71	1.89	2.5	1.81
25/09 22:00	FB1212	意盃盃	即	比薩 SC	1.91	0.0/-0.5	1.85	1.74	0.0/-0.5	2.06	切塞納	2.12	3.05	3.00	2.76	1.98	3.65	4.25-1	3.70	1.57	2.07	2.5	1.67
25/09 23:40	FB1223	沙王盃	即	(中)艾伯哈特 FC	1.79	+1.0/+1.5	1.94	6.50	4.00	1.34	6.00	2.06	2.36	1.81	2.65+1	3.45	2.11	1.58	2.5	2.22			
26/09 00:30	FB1214	意盃盃	即	烏甸尼斯	-	-	-	1.75	-1.0	2.05	沙爾力坦拿	1.34	4.15	6.80	1.78	2.35	6.50	2.15-1	3.40	2.60	1.73	2.5	1.98
26/09 00:45	FB1152	歐霸	即	阿爾克馬爾	1.99	-1.0/-1.5	1.78	1.96	-1.0/-1.5	1.84	艾夫斯堡	1.37	4.30	5.80	1.75	2.55	5.55	2.12-1	3.60	2.55	2.27	3.5	1.56
26/09 00:45	FB1155	歐霸	即	波杜基林特	1.69	+0.5/+1.0	2.11	1.84	+0.5	1.96	波蘭	3.50	3.60	1.75	3.80	2.30	2.25	1.86+1	3.70	3.00	1.56	2.5	2.27
26/09 01:00	FB1183	西甲	即	基羅納	1.90	-0.5/-1.0	1.86	2.02	-0.5/-1.0	1.84	華歷簡奴	1.60	3.45	4.55	2.23	2.03	5.00	2.85-1	3.30	2.05	1.90	2.5	1.80
26/09 01:00	FB1218	瑞超	即	佐加頓斯	-	-	-	1.86	-0.5/-1.0	1.94	布洛馬波卡納	1.57	3.80	4.25	1.96	2.44	4.50	2.60-1	3.55	2.10	1.57	2.5	2.25
26/09 01:00	FB1216	瑞超	即	米贊比	-	-	-	1.91	-0.5	1.78	布魯納莫	1.77	3.35	3.70	2.28	2.18	4.10	3.20-1	3.50	1.84	1.85	2.5	1.85
26/09 01:00	FB1217	瑞超	即	天狼星	1.88	0.0	1.88	1.94	0.0	1.86	AIK蘇納	2.42	3.25	2.42	3.00	2.10	3.00	1.44+1	4.15	4.85	1.72	2.5	2.00
26/09 02:00	FB1224	沙王盃	即	吉達維會	1.97	+0.5/+1.0	1.76	6.50	4.00	1.34	艾拉德	5.10	3.60	1.51	5.40	2.11	2.07	2.20+1	3.30	2.60	1.85	2.5	1.85
26/09 02:27	FB1195	智甲	即	科布索魯	1.66	0.0/-0.5	2.15	1.94	-0.5	1.76	奧達斯	1.81	3.40	5.50	2.31	2.21	3.90	3.25-1	3.60	1.80	1.77	2.5	1.93
26/09 02:45	FB1173	英聯盃	即	阿仙奴	1.72	-2.0/-2.5	2.07	1.97	-2.5	1.83	保頓	1.06	8.50	19.0	1.29	3.45	13.0	1.86-2	3.95	2.82	1.80	3.5	1.90
26/09 03:00	FB1158	歐霸	即	曼聯	2.00	-1.5/-2.0	1.77	1.80	-1.5	2.00	川迪	1.19	5.40	9.25	1.55	2.75	5.00	2.80-2	4.00	1.87	2.19	3.5	1.60
26/09 03:00	FB1154	歐霸	即	安德列治	-	-	-	1.84	0.0/-0.5	1.96	費倫斯華路士	1.88	3.30	3.35	2.45	2.10	3.85	3.50-1	3.60	1.72	1.80	2.5	1.90
26/09 03:00	FB1159	歐霸	即	(中)基輔戴拿模	2.05	0.0/+0.5	1.74	1.82	+0.5	1.98	拉素	3.40	3.20	1.90	3.90	2.08	2.47	1.72+1	3.55	3.55	1.90	2.5	1.80
26/09 03:00	FB1160	歐霸	即	加拉塔沙雷	-	-	-	1.94	-1.0	1.86	PAOK	1.55	3.70	4.55	1.98	2.33	4.75	2.63-1	3.50	2.10	1.62	2.5	2.15
26/09 03:00	FB1153	歐霸	即	盧多格德斯	-	-	-	1.94	0.0/+0.5	1.86	布拉格斯拉維亞	3.70	3.20	1.82	4.20	2.04	2.40	1.79+1	3.45	3.40	2.01	2.5	1.71
26/09 03:00	FB1157	歐霸	即	米迪蘭特	-	-	-	1.89	0.0	1.91	賈芬威	2.34	3.45	2.40	2.82	2.25	2.90	4.40-1	4.25	1.47	2.30	3.5	1.54
26/09 03:00	FB1156	歐霸	即	尼斯	2.00	0.0/-0.5	1.77	2.02	0.0/-0.5	1.78	皇家蘇達	2.20	2.97	3.93	2.93	1.90	3.65	4.60-1	3.70	1.53	2.17	2.5	1.61
26/09 03:00	FB1184	西甲	即	巴塞隆拿	1.74	-1.5/-2.0	1.97	1.90	-1.5/-2.0	1.96	基達菲	1.11	6.30	13.5	1.48	2.75	9.75	2.47-2	3.80	2.11	2.29	3.5	1.55
26/09 03:00	FB1211	意盃盃	即	熱拿亞	1.92	-0.5/-1.0	1.84	1.84	-0.5	1.96	森多利亞	1.60	3.35	4.75	2.25	1.98	5.20	2.88-1	3.25	2.05	2.05	2.5	1.68
26/09 03:00	FB1171	英聯盃	即	利物浦	2.07	-1.5/-2.0	1.72	1.85	-1.5	1.95	韋斯咸	1.23	5.20	7.75	1.56	2.86	6.60	2.85-2	3.95	1.85	1.98	3.5	1.73
26/09 04:57	FB1194	智甲	即	艾斯賓路拿	1.69	0.0/-0.5	2.11	1.92	-0.5	1.78	奧希金斯	1.82	3.55	3.30	2.30	3.31	3.65	3.20-1	3.70	1.79	1.62	2.5	1.75
26/09 06:00	FB1221	巴甲	即	甘美奧	-	-	-	1.85	-0.5/-1.0	1.95	基斯奧馬	1.47	3.70	5.50	1.91	2.25	5.70	2.50-1	3.25	2.30	1.91	2.5	1.79
26/09 06:00	FB1220	巴甲	即	巴拉干天奴紅牛	-	-	-	2.02	0.0	1.78	國際體育會	2.45	2.96	2.58	3.15	1.93	3.25	4.40-1	3.95	1.42	2.20	2.5	1.59
26/09 06:00	FB1143	自由盃	即	明尼路	1.98	-0.5/-1.0	1.79	1.84	-0.5	2.02	雷明尼路	1.64	3.20	4.75	2.31	1.91	5.40	3.00-1	3.20	2.02	2.29	2.5	1.55
26/09 07:27	FB1196	智甲	即	(中)天主教大學	1.92	-0.5/-1.0	1.84	1.75	-0.5/-1.0	1.95	哥比亞普	1.62	3.60	4.20	2.03	2.34	4.50	2.82-1	3.40	2.03	1.73	2.5	1.98
26/09 07:30	FB12																						