



碼上看

3名美國物理學家獲諾獎 表揚對量子力學作出貢獻



掃碼睇圖文

十五的月亮十六圓 維園彩燈會喜樂全城



掃碼睇圖文

全球首家機器人6S店 上演「機甲狂歡」



掃碼睇片

# 金牛狂飆突破四千關

## 紐金盤中見4000.1美元 今年已漲53%



黃金周期間，大批顧客在香港一家金舖內選購黃金飾品。中通社

昨曾高見 4000.1美元

今年以來金價已升逾五成

### 高盛：明年底金價上看4900美元

【香港商報訊】記者郭志文報導：昨日，高盛再度上調金價預期，將2026年12月的金價預期由每盎司4300美元上調至4900美元，理由是西方ETF資金流入強勁，且各國央行可能買入黃金。該行認為，上調後的金價預測風險整體仍偏向上行，因私人部門為分散資產而投入黃金市場，可能會使ETF持倉超出該行依據利率推算出的估值水平。

無獨有偶，瑞銀於最新報告亦指，減息預期、央行買盤、美元疲軟與避險需求，這幾大因素將持續支撐金價，預測今年年底有望達到4200美元。該行還強調，漲勢不僅反映基本面，也包含強勁的市場動能。

#### 美銀警第四季金價或現回調

當然，市場亦不乏吹哨者。美銀技術分析師恰納（Paul Ciana）就表示，隨著金價接近4000美元，各種多時間框架技術信號和條件皆警示——上漲趨勢將告枯竭。按這種情況，第四季度黃金很可能出現盤整或回調，金價或低見3525美元。

恰納稱，今年黃金狂飆可能是重大牛市信號。惟歷史上出現此類牛市前，往往會出現大幅拋售。他指，從2015年的低點到2020年，金價上漲85%，然後2022年大幅回調了15%；當前，金價大反彈又上漲了130%。不過，與21世紀初和20世紀70年代的升勢相比，黃金最新一輪牛市周期規模仍然較小。1970年至

1980年的繁榮時期，金價總漲幅高達1725%，但中期出現較大回調。隨後，1980年至1999年衰退時期，金價累計下跌59%。2000年至2011年，金價再次上漲640%，其間也出現過中期回調。隨後，至2015年黃金經歷了38%的回調。

展望後市，恰納表示，如果當前牛市升勢能達到2015年後400%的漲幅，金價就有望突破5000美元；如果能複製2000年代的大牛市，金價就可能接近7000美元。但此前金價可能回調，第四季或會低至3525美元。

#### 城堡：投資去美元化令人擔憂

與此同時，對沖基金公司城堡（Citadel）創辦人格里芬（Ken Griffin）最近亦感到「非常擔憂」——因為投資者開始將黃金視為比美元更安全的資產。

格里芬指，美元以外的資產價格正顯著上升，投資者在尋找有效的方法去美元化，或降低投資組合中與美國主權風險相關的敞口。他說，美國正在採取的財政和貨幣刺激措施，更類似於經濟衰退期間通常採取的措施，這正在推高市場，並形容目前美國經濟處於一種「糖分攝入過高而引起的亢奮狀態」。最近，美國政府停擺持續及美聯儲進一步減息的預期，引發貨幣貶值交易，投資者紛紛加大對黃金、白銀及比特幣的押注，這才推動了金價不斷創出新高。

### 人行連續11個月增持黃金

【香港商報訊】昨日，內地公布部分重要經濟數據：國家外匯管理局（外管局）發布數據顯示，截至9月末，內地外匯儲備規模為33387億美元，較8月末上升165億美元，升幅為0.5%；人民銀行發布數據則表明，截至9月末，內地黃金儲備達7406萬盎司，環比上月增加4萬盎司，為連續第11個月增持黃金。

#### 外儲續增刷新近十年來新高

綜合內地媒體報導，內地外匯儲備規模已連續兩個月保持在3.3萬億美元上方，外儲規模站上2015年12月以來新高。

外管局表示，9月份，受主要經濟體宏觀經濟數據、貨幣政策及預期等因素影響，美匯指數小幅震盪，全球金融資產價格總體上漲。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。

民生銀行首席經濟學家溫彬分析稱，9月份，受就業數據疲軟影響，美聯儲如期降息25個基點，全球資產價格整體上漲，美元則低位震盪。受資產價格變化與匯率波動綜合影響，9月

末內地外匯儲備環比上漲。他認為，中美貿易談判穩步推進，國際貿易環境的不確定性有所收斂，加上中國貿易夥伴多元化、出口商品結構優化，出口繼續發揮穩定跨境資金流動的基本盤作用。中國穩步擴大金融市場開放，拓寬跨境投資渠道，人民幣多元化資產配置功能凸顯，境內證券市場對外資吸引力有望繼續增強。正如外管局所指，中國經濟保持總體平穩、穩中有進，高質量發展取得新成效，有利於外匯儲備規模保持基本穩定。

中銀證券全球首席經濟學家管濤指出，內地外匯儲備餘額刷新2015年12月以來新高，表明中國防範化解各種衝擊的能力繼續提升。

「按不同標準測算，當前中國略高於3萬億美元的外儲規模正處於適度充裕水平。」東方金誠首席宏觀分析師王青表示，綜合考慮各方面因素，未來外儲規模有望保持基本穩定。

#### 增持黃金釋放優化外儲信號

對於人行連續增持黃金儲備，專家表示，當前優化國際儲備結構的重要性正不斷提升。在

外部環境複雜程度明顯提升背景下，中國國際儲備資產多元化進程正繼續穩步推進。

國家金融與發展實驗室特聘高級研究員龐溟指，從短期來看，9月份金價累計漲幅超10%，最新數據則顯示，人民銀行繼續增持黃金，惟9月份增持規模略低於此前數月的水平，顯示出人行繼續在優化儲備結構、擴大黃金儲備規模和控制增持成本等目標間取得動態平衡，以更好地進行投資組合流動性管理，規避地緣政治不確定性和市場風險，對沖其他類別金融資產波動性。

「近期人民銀行在國際金價大幅上漲、屢創歷史新高過程中持續小幅增持黃金，釋放了優化外匯儲備的清晰信號。」王青表示，當前全球政治、經濟形勢新變化不斷，國際金價有可能在相當長一段時間內易漲難跌；從優化國際儲備結構角度看，增持黃金的需求上升。展望來看，他認為，從優化國際儲備結構、穩慎扎實推進人民幣國際化，以及應對當前國際環境變化等角度出發，未來人行增持黃金仍是方向。

【香港商報訊】記者姚一鶴、郭志文報導：當地時間10月6日晚，紐約黃金期貨價格盤中一度突破每盎司4000美元。7日，現貨黃金價格亦創下新高，一度逼近每盎司3980美元。分析人士指出，美國聯邦政府停擺引發避險情緒升溫，法、日等國政壇變動加劇投資者擔憂，持續推動金價上漲。

截至上周，黃金價格已連升7個星期。而自年初以來，金價累計漲幅已達53%。「飆升」一詞確實可以概括今年金價走勢：3月份，突破3000美元；9月底，站上3800美元；如今，進迫4000美元整數關。事實上，紐約黃金期貨盤中已創下4000.1美元的新高，這是黃金價格首次突破4000美元。

#### 黃金已成「最佳避風港」

金價不斷上漲原因何在？中央財經大學國際經濟與貿易學院副教授劉春生接受內地媒體訪問時說：第一，市場對美聯儲減息預期比較有把握，未來美元大概率持續走弱，對於黃金價格的需求就會再增加，黃金的避險作用將持續發揮；第二，地緣政治因素還在繼續影響黃金價格，當前地緣政治風險並沒有根本性扭轉，風險尚未退去，黃金就會續升；第三，當下市場對黃金的投資熱情居高不下。他續說，在對黃金追漲過程中，難免有不理性因素存在，或者說上漲預期還在持續攀升，所以黃金在高位時仍會獲得進一步支撐。最後，各國央行把黃金用作儲備的行為還在繼續增多，這也導致了黃金價格持續上漲。

德意志銀行表示，黃金價格再度刷新紀錄高位，主要是因避險情緒。該行分析師亨利·艾倫在最新研報中表示：「投資者一方面看好股市，但同時也擔憂存在重大下行風險。黃金價格的驅動因素很多，其中之一就是它被視為避風港。」

激石（Pepperstone Group）策略師亞斯里（Ahmad Asiri）亦指，金價上升凸顯黃金作為多元化投資組合結構性組成部分日益增強的戰略作用，若投資者對股市過熱的擔憂加劇，黃金將是「最佳避風港」。

#### 投資市場對黃金需求猛增

另一方面，黃金供應有限亦是推升金價的因素之一。據世界黃金協會數據，過去10年，每季黃金總供應量平均為1195噸，其中894噸來自開採，301噸來自回收，並未因需求強勁而將開採量大增。

需求強勁主要是來自投資需要。黃金向有四大需求：用於首飾、科技產品、投資需求、央行儲備。其中，需求最殷切的就是投資需求。今年第二季，其需求達至477噸，遠高於近10年每季平均的321噸，按年升78%。該季買入實體金條就達243噸，按年升21%；ETF投資者對黃金的需求亦達170.5噸，而近10年每季平均需求才46噸。

由此可見，金價迭創新高的主要推手是投資市場對黃金的需求猛增。資料更顯示，買入實體金條及金幣的需求最大市場是中國，第一及第二季需求達124噸及115噸，按年增12%及44%，均遠高於近10年每季平均需求的71噸。

#### 黃金ETF重現資金淨流入

至於金價後市，高盛、瑞銀等外資投行依然紛紛看漲。道富投資管理最新報告亦指，在當前恐懼錯失環境之下，現貨金價升穿4000美元只是時間問題，又指2025年有望成為自1979年以來黃金回報最強勁的一年。

內地券商亦睇好黃金後市。西部證券研報認為，9月份美國重啟降息，意味著美聯儲獨立性受損，未來美聯儲獨立性會持續受到損害，黃金儲備價值將進一步彰顯，目前處於第三波上升行情早期。華泰證券研究所注意到，A股市場黃金ETF資金流入情況受金價走勢影響較大。隨着金價突破前高，8月份以來黃金ETF重現資金淨流入，部分投資者開始對黃金進行追高。與此同時，金價上行也帶動了黃金產業鏈公司股價走強，黃金股受到投資者高度關注，黃金股ETF規模也正快速擴容。