

# 環球央行資產去美元化 3月份買金31噸 政經風險升 黃金投資價值再現



◀ George Cheveley表示，現時金價處於復甦上升周期

## 全球央行購金推動黃金需求增長

資料來源：世界黃金協會



## 美股與黃金價格同期表現

| 時段                    | 美股標普表現 | 黃金價格表現 |
|-----------------------|--------|--------|
| 23/04/2010至02/07/2010 | -16%   | +5%    |
| 22/07/2011至03/10/2011 | -18%   | +4%    |
| 17/08/2015至11/02/2016 | -13%   | +12%   |
| 21/09/2018至25/12/2018 | -20%   | +6%    |

單位：噸

中美貿易戰談判進展未如預期，觸發市場避險情緒高漲，推升黃金價格上漲，一度衝上兩個月以來新高。不過，美國上周五公布的經濟數據理想，加上宣布對歐洲進口汽車推遲徵收關稅，導致金價有所回落。對於未來黃金價格的走勢，天達資產管理環球黃金基金投資組合經理George Cheveley向《大公報》記者表示，現時金價處於復甦上升周期，加上全球央行貨幣政策轉向寬鬆，以及大部分已發展國家實際利率仍低，甚至是負利率，可望支撐金價表現。

大公報記者 王嘉傑

去年各國央行不斷通過增儲黃金實現資產多元化。據世界黃金協會稱，全球各國政府2018年增持黃金651.5噸，所增加的量為有紀錄以來第二高。單計今年3月，全球各國央行黃金儲備淨增31噸，全球官方黃金儲備共計3.4萬噸。其中，歐元區（包括歐洲央行）共計1.1萬噸，佔其總儲備比重約54.3%。

## 股市跌一成 買金避險

面對各國央行對黃金的需求持續上升，Cheveley看好金價未來走勢。他指出，俄羅斯與中國等各國央行接連實施資產去美元化，減持美元貨幣，增加黃金儲備，在兩大黃金買家支持下，相信給金價帶來支持。根據歷史經驗，黃金價格高位約在1800美元，低位曾一度降至1100美元，以目前平均價格1300美元推算，在需求帶動，以及宏觀經濟等因素推升下，可望給金價提供一定支撐，預估每盎司可均價約1350美元左右。

另外，面對中美貿易戰帶來的不確定性，以及市場憂慮經濟下行，近期主要股市從高位回落近一成。Cheveley進一步指出，過往的數據顯示，金價與美國標普指數關連性很低，而且過去四次每當美國標普指數下跌時，金價都會於該段時間上漲，至於黃金相關的股份則有三次上升，上升的幅度更較金價為高。因此，黃金成為了主要的避險資產。

## 美息美匯有下行壓力

Cheveley亦提到，黃金相關的股份的利好因素，包括有關企業正降低成本，改善現金流，並保持低資本開支。此外，黃金ETF與選擇期權規模擴大，在投資與需求等因素帶動下，讓黃金具備上升空間。

另外，從中期的因素看，Cheveley表示，黃金價格的長期走勢與美國實際利率呈高度反向關係，同時受到美元的壓制，因此金價受到匯率、利率、通脹的影響。由於美國聯儲局趨向「鴿派」，加上市場預期美國經濟將進入下行階段，美國實際利率和美元均有下行壓力。同時，除了美國，其他主要市場都實施較寬鬆貨幣政策。Cheveley認為，目前是適合對黃金資產配置。



▲ 港股上周五急挫328點，失守250天線牛熊分界線。市場憂慮資金持續流走，對大市進一步構成壓力

## 港股或先反彈 再下試兩萬七

【大公報訊】港股上周五終於跌穿了兩萬八關口，失守250天線牛熊分界線。中美摩擦已由貿易問題升級至政治層面，美股三大指數上周五全線下跌，市場對中美貿易戰的憂慮升溫，港股ADR亦較上周五收報低水31點，報27915點。中美問題前景不明朗，人民幣及港匯走弱，加重市場對資金流走的疑慮。證券業人士認為，不排除恒指短暫反彈後，再下試兩萬七關口。

港股上周五急挫328點，失守250天線牛熊分界線，收報27946點；國企指數則跌122點，收報10688點。港股上周表現疲弱，恒指累跌603點，國指則累跌242點。中美談判未有進展，人民幣走弱，港匯亦偏弱，18日一度觸及7.85弱方兌換水平，然而，金管局未有入市。市場憂慮資金持續流走，對大市進一步構成壓力。

## 鼎成籲避開手機內房股

鼎成證券投資策略總監熊麗萍表示，恒指已跌穿兩萬八關口，料市場會有反彈，但不代表港股跌完。她認為，中美問題已由貿易升級至政治層面，不明朗加大，預期恒指有機會反彈，惟其後可能再下試27000點至27200點關口。她續稱，人民幣近日的貶值影響股票市場，建議投資者避開出口、手機、內房及航空等股份。

華僑永亨銀行經濟師李若凡表示，港元再度靠近弱方兌換保證水平，背後原因可能有三個。第一，隨着人民幣和亞洲貨幣走弱，港元開始追跌。第二，中美貿易戰升溫後，港股回調可能引發資金外流，從而利淡港元。第三，短端流動性寬鬆，或鼓勵了一些套利交易回歸。

她認為，金管局短期內未必需要出手干預，即使有這個必要，干預的規模也應該較溫和，因為港股資金外流風險可控（全球央行轉鴿、中美存在談判可能，且中國經濟企穩）、港美息差大幅擴大空間有限，以及港元波動性上升令套利交易保持謹慎。

# 擁抱 5G 創建未來·論壇

認識 5G，掌握先機  
流動通訊及資訊科技界領袖人物  
介紹 5G、分享 5G 帶來的變革、如何創建未來

**呂廷杰 教授**  
北京郵電大學

- 分析5G主要性能：超高速率，超低時延和多連接。
- 5G如何支持大數據發展，為萬物互聯的連接能力及人工智能所需的網絡支持？
- 5G如何帶動應用和終端的創新，如何從生活改變社會，實現智慧城市？

**鄧泰華 先生**  
華為無線產品線總裁

- 分享5G配合人工智能(AI)、大數據(Big Data)、雲端計算(Cloud Computing)等新訊息技術，如何聯合各行業，推動數字經濟發展。

**周憲本 先生**  
香港應用科技研究院行政總裁

- 在科技革新進程中，如何將香港發展為創科樞紐？
- 5G技術如何協助創科生態圈發展，讓不同範疇的科技公司、初創企業受惠，推動香港經濟發展？

### 論壇詳情

📅 2019年5月28日(星期二)  
🕒 上午10時至中午12時  
(上午9時30分開始接待登記)  
📍 香港君悅酒店宴會大禮堂  
(香港灣仔港灣道1號)  
☎ 2544 8474  
✉ info@hkciea.org.hk

### 報名方式

歡迎透過連結 QR Code 進行網上登記，座位有限，先報先得。

大會將以電郵方式發送電子確認函予成功報名人士，請帶同確認函出席(電子版/印刷版均可)。

主辦單位：

香港中華出入口商會  
The Hong Kong Chinese Importers' & Exporters' Association

中國移動  
China Mobile