

金價波動釀套現潮 水貝收回增五成

金商：投資者信心降 止賺好過遲賣更平

熱點追蹤

國際金價 周一破頂後，

不足一周迅速回吐超過5%，每盎司跌穿4100美元。經歷金價暴跌，中國最大的黃金珠寶批發市場——深圳水貝再不見早前擁擠的人群，市場顯得有點冷清。有零售金商表示，部分早前入場的投資者，擔憂金價持續下跌，紛紛轉賣手中的金條或者黃金飾品，收回量比平日激增五成。

多家大行仍然看好金價後市，滙豐及高盛甚至認為金價可升至5000美元水平。所謂富貴險中求，深圳水貝不乏趁低撈貨投資者。有商家透露，一位投資者花了近19萬元（人民幣，下同）大手買入200克金條，準備再迎金價升浪；更有顧客人未到，先致電預訂500克金條，就是擔心買不到。

大公報記者 李昌鴻

周二現貨倫敦金一度重挫超過6%，創下自2013年4月以來最大單日跌幅；當日現貨白銀跌幅更近9%，每盎司失守50美元。周三現貨金價格繼續偏軟，周四有所反彈，可是昨日再回調，一度跌至4047.65美元。今年以來，受地緣政治衝突和美國聯儲局減息預期等因素影響，國際大量資金湧入市場炒作，令金價暴漲超過60%。縱使此前已有不少投資者見金價高企先行獲利，但仍有不少投資者繼續持貨。當下市場波動，無疑為他們敲響了警鐘。

收回商即日轉賣金飾仍蝕本

大公報記者傍晚六點多走訪水貝黃金交易中心。由於金價經歷暴跌，過往擁擠的人群不見了，市場顯得有些空蕩。不少商家透露，當天有不少投資者和散客將手頭上的金飾和金條轉手套現。有回收商表示，當天前來轉手的顧客有不少，重量從幾克到幾十克不等，其中10克左右的居多，100克的則不多，昨日回收了約三四百克，較平時增加了五成。

一家商舖負責人湯小姐告訴大公報記者，平時市場總能穩定地賺點錢，昨日有顧客前來轉賣了好幾條黃金飾品，店舖共計回收500克黃金飾品，由於金價現在波動大風險大，於是立即拋售，但還是一克虧損了10元，合共約虧了5000元。

所謂富貴險中求，市場也不乏看好後市，趁金、銀價大跌低吸的投資者。商家向先生表示，已有投資者以每克940元的價格，花了近19萬元購入200克金條。銀條也因價格相對較低而受到很多投資人追捧，有顧客已預訂了10公斤銀條。按當日每公斤銀價14000多元計算，涉及價格超過14萬元。在採訪過程中，一位顧客來電向向先生預訂了500克金條。該顧客此時正在趕來的路上，因擔心買不到而心急如焚，特地來電預留。

首飾需求減 推新品吸客

對於從事黃金珠寶首飾的商家來說，金價大上大落為他們的經營帶來考驗。峰匯珠寶創始人葉向洲坦言，金價暴漲驚人，對黃金珠寶行業和企業非常不利，購買飾金的消費者減少，現時公司銷售情況並不好。從克重來講，銷量基本腰斬。葉向洲表示，該公司現在只能想辦法開發新產品，通過文化創意提高產品附加值，在工藝技術上不斷升級和迭代提升商品價值，希望吸引消費者。

從事黃金珠寶鑲嵌的深圳市工藝彩珠寶創始人黃基千更不諱言，金價高企對珠寶行業的整體銷售影響非常大，對首飾行業而言，是一個非常大的災難，由於售價高，導致消費需求大減，反而投資黃金成為了大家熱門的話題。

—— 大行分析金價後市 ——

滙豐環球研究：年底前見4600美元，明年或觸及5000美元，主要是市場波動與風險升溫支持金價。

高盛：明年底見4900美元，結構性買盤支撐長期牛市。

瑞銀：明年首季前見4700美元，主要受實質利率跌、美元弱及地緣政治所推動。

星展銀行：明年上半年見4450美元，皆因全球央行買盤強勁、「去美元化」、通脹預期。

東方匯理：未來3年高見5000美元。未來散戶參與度提高，金價波動性大增。

花旗：看淡後市，明年初跌破3000美元。由於倉位過高，漲勢超前，短期需整固。

里昂：短期技術性回調，低見3904至3760美元，回調後將進入整固期，是長期建倉機會。

影響黃金價格因素

利好

- 美國進入減息通道
- 美國政府停擺
- 全球央行持續增持黃金
- 地緣不穩定性加劇

利淡

- 美通脹壓力緩解
- 美元走強
- 漲幅巨大投資者獲利回吐
- 地緣不穩定性和貿易緊張局勢得以緩和



▲專家認為，美元信用持續受到質疑的背景下，國際金價長期向上趨勢不變。

►商家向先生表示，金銀價暴跌，吸引一些投資者撈底，買入10公斤銀條和500克金條。

大公報記者李昌鴻攝



▲黃金波動，深圳水貝市場出現不少趁低入市的投資者。
大公報記者李昌鴻攝

專家：金市投機盤待消化 投資者勿高追

【大公報訊】記者李昌鴻深圳報道：前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示，在美元信用持續受到質疑的背景下，國際金價長期向上趨勢不變。

變。但他也指出，當前金價已處於高位，市場波動加劇，投資者不宜盲目追高，應規避投資風險。



楊德龍分析，此次金價大幅回調，主要受多重短期因素影響：一是金價在短期快速上漲中，積累了大量投機性多頭，存在獲利回吐壓力；二是中美下周即將重啟會談，市場預期貿易緊張局勢可能緩和；同時俄烏衝突與巴以問題出現降溫跡象，削弱了黃金的避險吸引力。此外，由於美國政府「停擺」，導致持倉數據缺失，疊加美元走強、印度季節性購金需求減弱等因素，進一步加劇了市場的波動。

不過他強調，推動貴金屬上行的基本面因素並未改變，包括美國即將進入減息周期、全球央行持續增持黃金儲備，以及地緣政治不確定性依然存在等。

對於當前震盪市場，他建議投資者保持耐心，可待金價回調至相對低位時，分批布局由知名基金公司管理的黃金ETF基金或相關股票，也可適量配置實物黃金，以實現資產的穩健配置。

紫金：中國黃金儲備有很大提升空間

【大公報訊】記者張聰天津報道：紫金礦業集團董事長陳景河在天津出席中國國際礦業大會時表示，該公司旗下紫金黃金國際上月在香港成功上市，成為中國礦業企業有史以來規模最大的海外IPO，也是全球十餘年來規模最大的礦業企業IPO。他指出，該公司正加速向全球一流國際化黃金上市企業的目標邁進。

陳景河表示，黃金無疑是今年礦業市場最耀眼的明星金屬。年初至今金價漲幅已超過60%，儘管近期出現調整，但各國央行持續大幅增持黃金的勢頭未減，金價仍獲多重因素支撐，其市場地位依然穩固。

他進一步指出，中國黃金儲備佔外匯儲備的比例，按現價計算尚不足9%，遠低於美國、德

國、意大利、法國等國家約78%的水準，也低於全球約30%的平均水準。若中國欲將黃金儲備提升至全球平均的30%，還需增持約5500噸黃金。

數據顯示，截至2024年底，紫金礦業控制的資源儲量中，黃金約4000噸、銅1.1億噸、鉛鋅1298萬噸、銀3.2萬噸、當量碳酸銻1788萬噸、鉬494萬噸，主要礦種資源儲量已躋身全球第一梯隊。

「我們的目標不僅是規模擴張，更要成為綠色、高技術、超一流的國際礦業巨頭」陳景河表示，「到2028年，紫金的主要礦產產量將衝擊全球前三；至2032年，相關指標將再翻一番，為全球礦業可持續發展貢獻中國方案。」



▲陳景河表示，黃金是今年礦業市場最耀眼的明星金屬。
大公報記者張聰攝

美9月CPI低於預期 下周99%減息

【大公報訊】美國周五公布9月份消費物價指數（CPI），其中扣除食品與能源後的核心指數按月僅上升0.2%，略低於市場預期的0.3%；整體指數同樣按月上升0.3%，亦低於預期的0.4%。

數據公布後，利率期貨走勢顯示，市場預期聯儲局於下周減息0.25厘的機率高達99%。受此消息刺激，美國股市早段全面上揚，三大指數均創歷史新高，道指一度急升434點，高見47356點，納指與標普500指數則分別升至6798點與23207點。

美股再破頂 道指升434點

從月度來看，核心與整體CPI均為三個月以來最小升幅；按年比較，兩者均上升3%，同樣低於市場估計的3.1%。

原定於10月15日公布的9月CPI數據，因美國聯邦政府停擺而延至本周五發布。儘管美國勞工統計局自10月1

日起暫停運作，但仍召回部分休假的職員，以完成數據發布。

此次數據低於預期，為市場帶來驚喜，也為支持進一步減息的聯儲局官員提供了依據。儘管市場早已普遍預期下周將再次減息，這份報告更增強了聯儲局於12月繼續減息的信心，尤其是在政府停擺期間，其他經濟數據匱乏的情況下。

造成9月通脹放緩的原因之一，是扣除食品與能源後的商品價格漲勢減弱，尤其是二手車價格回落。然而，受特朗普關稅政策影響的家居翻修與休閒用品等類別，價格則見上升，服裝價格更創下一年來最大漲幅。

此外，扣除能源後的服務價格微升0.2%，其中房屋價格的一項主要指標錄得自2021年初以來的最低升幅；同時，航空費用與汽車保險

費用則出現下跌。

野村證券美國總經濟師Jeremy Schwartz認為，儘管數據低於預期，但多項跡象顯示通脹壓力仍然存在，今次放緩主要受租金回落影響。他認為，美國在去通脹進程中尚未取得重大突破。Alphacore Wealth Advisory投資總監Eric Gerster則指出，此次數據偏向正面，將為聯儲局下周減息掃除障礙，並預期在明年3月前，當局至少還會再減息兩次。



▲美國物價按月升幅遜預期，市場預期聯儲局下周減息機率達99%。

滙控評估埃及零售銀行業務

【大公報訊】滙控（00005）表示，將對埃及零售銀行業務進行策略性評估，作為全球業務更廣泛重組的一部分。集團將考慮埃及零售銀行業務的所有選擇，目前並未做出任何決定，強調埃及是一個重要的市場，兼具具有強大的增長潛力，因此今次評估將不包括埃及的批發銀行業務，以及在埃及的其他業務。

滙控在聲明中指出，此次評估將涵蓋零售業務的所有可能選項，但尚未作出最終決定。評估範圍僅限於埃及零售銀行業務，不涉及當地批發銀行及其他營運活動。此外，該行也將對澳洲、印尼、斯里蘭卡和孟加拉的零售業務進行策略檢討，並計劃完全退出巴林的零售市場。

滙控自1982年進入埃及市場，過去曾多次強調埃及為重要戰略市場，具備高增長潛力。然而，隨着全球業務重組計劃推進，該行自今年起已逐步收縮在歐美地區的併購與部分證券業務。去年10月，滙控發布組織架構優化

方案，自今年1月1日起啟動十年來最大規模的全球業務整合。分析指出，隨着多國央行進入減息周期，大型銀行面臨盈利壓力，不得不透過業務精簡與成本控制維持營運。例如2023年花旗集團亦啟動大規模重組，裁員達2萬人。

近年縮減多個市場業務

近年來，滙控持續加速業務重心東移，強化亞洲市場布局，同時逐步縮減在美國、加拿大及法國等西方市場的業務規模。亞洲地區目前已成為該集團最重要的利潤來源。



▲滙控表示，策略性評估埃及零售銀行業務。