

东亚市场纵横

金价能打破宿命？

2023 年 5 月 3 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



数据源: 彭博, 数据截至5月2日

国际金价 4 月中突破每盎司 2,040 美元关口，但按过去 3 年数据显示，国际金价在突破 2,000 美元后均无以为继，今次憧憬美联储加息周期接近尾声，能否使黄金打破「冲高回落」的宿命？

全球经济出现衰退风险正在升温，特别 3 月发生欧美银行事件后，市场资金趋向避险。国际货币基金组织(IMF)在《世界经济展望报告》中，再度调低今年全球经济增速至 2.8%，又提醒欧美银行事件或导致美国经济增长放慢。预期未来银行收紧放贷将影响企业融资，届时将影响实体经济。参考世界黄金协会数据¹，3 月份全球黄金 ETF 持仓增加 32 吨，净流入约 19 亿美元，是 10 个月以来首次增加。反映投资者在危机发生时纷纷转向避险资产，黄金或在衰退预期下受到追捧。

¹ 见世界黄金协会网站，<https://china.gold.org/goldhub/research/gold-etfs-holdings-and-flows/2023/04>

截至 5 月 2 日，芝商所 FED WATCH 数据显示，美联储或最快于 9 月掉头减息。即使目前通胀形势看来美联储未有减息迫切性，但相信本轮加息周期即将结束机会偏高，美汇及债息回落将支持金价走势。

上两次国际金价突破 2,000 美元时，主要受疫情、战事所刺激，及后 6 个月内分别下跌 18 及 21%。预期今次金价在美联储暂停加息及经济衰退预期下，金价短期内大幅下跌机会偏低。按彭博预测，今年第 2 季度国际金价将于每盎司 1,877 至 2,129 美元徘徊。

免责声明及重要通知：

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应详细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。