

东亚市场纵横

金价在 2024 年能够维持强势？

2023 年 12 月 20 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



现货金价在 2023 年 12 月 4 日曾创出历史新高，报每盎司 2,135.39 美元。虽然现货金价近日已从历史高位回落，截至 2023 年 12 月 11 日，报每盎司 1,981.95 美元，但今年累计升幅仍达近 9%。展望 2024 年，金价能否维持在 2023 年的强势？

三大利好因素支撐 2024 年金價走勢

传统而言，当实质利率上升，没有利息收入的黄金，其价格便会受压，反之亦然。根据 FedWatch 利率期货显示¹，市场预期美国联储局在 2024 年 3 月会开始减息，实质利率下降，有望利好金价表现。历史数据显示，金价在减息周期开始后的表现均见强劲，美联储对上两次进入减息周期分别是 2019 年 7 月和 2007 年 9 月，在这两次减息开始后的 6 个月，金价在期内分别累涨 11%和 36%。

除减息憧憬之外，黄金需求持续强劲，有望继续支撑金价。据世界黄金协会的统计显示²，在 2023 年第 3 季，全球黄金需求较过去 5 年平均高 8%。其中，各国央行继续大买黄金，央行在该季净买 337 吨黄金，是有纪录以来第 3 多的季度。协会预期，央行大手买金的趋势有机会在 2024 年继续。³

地缘政治紧张也是利好金价的因素，主因黄金属于传统的避险工具。以 2022 年 2 月爆发的俄乌战事和 2023 年 10 月爆发的以哈冲突为例，金价在事件发生后的 1 个月，平均升幅达约 5%。由于 2024 年为美国总统大选年，英国、印度、台湾等国家和地区也有选举，加上俄乌战事和以哈冲突仍未平息，地缘政治局势在 2024 年有机会维持紧张。

金价短期或先作高位整固

截至 12 月 11 日，金价在 2023 年第 4 季暂时已累升逾 7%。投资者对美联储在 2024 年 3 月开始减息的预期已部分反映在金价之上，加上，地缘政治局势暂未有进一步恶化，故短期再推升金价的动力未足。同时，因应金价季内已录得一定升幅，投机性的投资者或会先获利离场，故金价短期或要在高位先作整固。

¹ 见 CME FedWatch 网站：<https://www.cmegroup.com/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html>

² 见世界黄金协会网站：<https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q3-2023>

³ 见世界黄金协会网站：<https://www.gold.org/goldhub/data/2023-central-bank-gold-reserves-survey>

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，应仔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。