

东亚市场纵横

黄金急升后仍可投资吗？

2024 年 9 月 10 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



注：过去表现不反映将来表现
数据源：彭博，数据截至2024年9月1日

传统上黄金在投资组合中是一项对冲风险的金融工具，例如对抗高通胀、地缘战乱及美元贬值等。黄金现价由年初近 2,000 美元不断攀升至 8 月 28 日约 2,500 美元，升幅近 25%，表现绝对不逊于其他资产。但急升过后，现在仍值得投资吗？

答案当然视乎未来各风险变化。各主要经济体的通胀已明显下降，对后市影响力不足。俄乌及中东战乱未见平息，但亦未蔓延至主要经济体，影响力轻微。反而美元走势料将是影响金价的主因，而背后操作是各主要央行的利率决策和走势。

参考自 2008 年量化宽松后至今年 8 月，黄金现价与美元指数的相关系数有超过 8 成时间处于负值，而且更有近 4 成时间低过负 70%。数据反映两者背驰走势非常明显且持久。自今年 3 月起市场炒作美联储有意在下半年首次减息后，美元指数下跌，并在 102 至 106 水平波动，金价亦由 2,000 美元升至 2,300 美元后徘徊。虽然执笔时联邦利率上限仍在 5.50%，但在 8 月尾全球央行年会后，美元指数便降至近 100 水平，市场普遍认为已计入年内最少减息 50 点子，而金价亦升至 2,500 美元。因此，今天其实已错失投入黄金的最佳时机。

未来投资者需注意美联储 9 月会议中发布的位图，如显示年内减息共 100 点子，料金价将顺应升穿 2,600 美元。其次，需注意汇率是相对的，核心的走势取决于利率的差距。就算美国执意减息，但如果欧洲及英国等主要经济体同步操作，预料美元指数将不会大幅下跌，意谓金价都预料不会大幅上升。

综合而言，短线在减息主导下有利黄金走势，但幅度将不及上半年般凌厉，而且如果地缘乱局有序平息，将抵消减息的正面影响。重申黄金在投资组合中不可或缺的对冲风险功能，而非「财息兼收」的投资工具。

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。本档是东亚银行的财产，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。