

## 预期本季金价只会窄幅波动

俄乌战事一周年，相方阵营及气氛再次紧张，同时市场预期今年美国利率将不止于位图预示的 5.1%。后市金价将如何发展？有什么其他因素影响金价走势？

首先当然是通胀。不断上升的通胀暗示货币的实质购买力正被蚕蚀，当上升至某水平时货币不能再发挥其交易功能，或货币已欠去公信力，国家或民间财富便由货币转投贵金属，以锁定其财富价值，黄金是当中佼佼者。参考过去 15 年美国按年 CPI 与黄金走势，两者走势相当相似，唯独相差约 6 至 9 个月，或金价普遍早 6 至 9 个月预示通胀走势。

普遍预期今天各成熟经济体的通胀即将甚至已经见顶，因此预期金价要突破过去 50 年高位，即约 2,050 美元，将非常困难。但全球通胀现水平仍较过去 50 年均值约 4% 为高，金价大幅下跌机会亦不大，预期在上次低位约 1,622 美元将有较有力支持。

另外是利率。持有黄金是无利率兑付，所以当利率下降时持金的机会成本便会下降，有利金价。参考过去 50 年金价与美国联邦利率走势，美国利率由 80 年代起持续下跌，金价亦稳步上升。直到 2008 年金融海啸，美国为首的主要央行果断地把利率降至接近 0 水平，以投入大量流动性防止全球金融体系崩溃。期间金价不断攀升，直到 2022 年 3 月 8 日高见 2,050 美元为止。去年美联储宣布结束多年的紧缩货币政策，并加息 7 次共 4.25%，行动压抑多年金价升势。可是，预期在可见的将来各地 0 利率甚至负利率政策将不复再，金价要突破早前高位将非常困难。

其次是战争。当战火摧毁各国经济系统，甚至亡国之时，只有黄金是不论国界而为人接受的交易或储存财富工具。但去年 2 月底爆发俄乌战争，金价反而由 3 月高位持续下跌至去年 9 月 26 日低见约 1,622 美元，跌幅超过 20%。主要因为战事只局限在俄乌两国，并未蔓延至其他国家，尤其主要经济体国土。除非俄乌战争提升至第三次世界大战，否则战争因素刺激金价上升的机会将非常之微。综合上述因素，短期内金价预期只会窄幅波动。等待更多数据，例如利率指引及战事发展等，才能突破框框。本季金价目标仍维持在 1,800 美元上下约 150 美元之间波动。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

\*\*\*\*\*

#### 重要声明

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。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，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。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。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，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代表或保证、陈述或暗示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。