

東亞市場縱橫

金價能打破宿命？

2023 年 5 月 3 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



資料來源: 彭博，數據截至5月2日

國際金價 4 月中突破每盎司 2,040 美元關口，但按過去 3 年數據顯示，國際金價在突破 2,000 美元後均無以為繼，今次憧憬美聯儲加息周期或接近尾聲，能否使黃金打破「衝高回落」的宿命？

全球經濟出現衰退風險正在升溫，特別 3 月發生歐美銀行事件後，市場資金趨向避險。國際貨幣基金組織(IMF)在《世界經濟展望報告》中，再度調低今年全球經濟增速至 2.8%，又提醒歐美銀行事件或導致美國經濟增長放慢。預期未來銀行收緊放貸將影響企業融資，屆時將影響實體經濟。參考世界黃金協會數據¹，3 月份全球黃金 ETF 持倉增加 32 噸，淨流入約 19 億美元，是 10 個月以來首次增加。反映投資者在危機發生時紛紛轉向避險資產，黃金或在衰退預期下受到追捧。

截至 5 月 2 日，芝商所 FED WATCH 數據顯示，美聯儲或最快於 9 月掉頭減息。即使目前通脹形勢看來美聯儲未有減息迫切性，但相信本輪加息周期即將結束機會偏高，美匯及債息回落將支持金價走勢。

¹ 見世界黃金協會網站，<https://china.gold.org/goldhub/research/gold-etfs-holdings-and-flows/2023/04>

上兩次國際金價突破 2,000 美元時，主要受疫情、戰事所刺激，及後 6 個月內分別下跌 18 及 21%。預期今次金價在美聯儲暫停加息及經濟衰退預期下，金價短期內大幅下跌機會偏低。按彭博預測，今年第 2 季度國際金價將於每盎司 1,877 至 2,129 美元徘徊。

免責聲明及重要通知：

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何明示或暗示的陳述或保證及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。