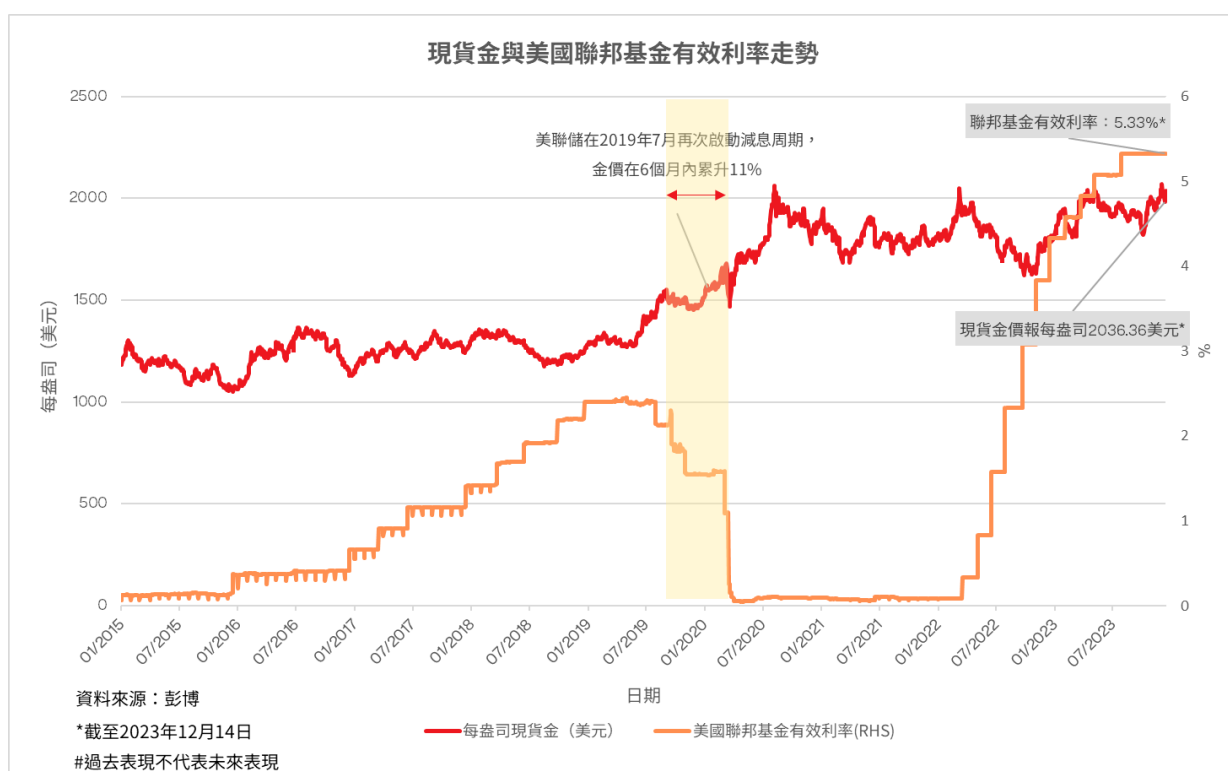


東亞市場縱橫

金價在 2024 年能夠維持強勢？

2023 年 12 月 20 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



現貨金價在 2023 年 12 月 4 日曾創出歷史新高，報每盎司 2,135.39 美元。雖然現貨金價近日已從歷史高位回落，截至 2023 年 12 月 14 日，報每盎司 2,036.36 美元，但今年累計升幅仍達近 12%。展望 2024 年，金價能否維持在 2023 年的強勢？

三大利好因素支撐 2024 年金價走勢

傳統而言，當實質利率上升，沒有利息收入的黃金，其價格便會受壓，反之亦然。根據 FedWatch 利率期貨顯示¹，截至 2023 年 12 月 15 日，市場預期美國聯儲局在 2024 年 3 月會開始減息的機率高達 71%。當實質利率下降，有望利好金價表現。參考美聯儲對上兩次啟動減息周期分別在 2019 年 7 月和 2007 年 9 月，在這兩次減息周期開始後的 6 個月，據彭博資料顯示，金價在期內分別累漲 11% 和 36%。

除減息憧憬之外，黃金需求持續強勁，有望繼續支撐金價。據世界黃金協會的統計顯示²，在 2023 年第 3 季，全球黃金需求較過去 5 年平均高 8%。其中，各國央行繼續大買黃金，央行在該季淨買 337 噸黃金，是有紀錄以來第 3 多的季度。協會預期，央行大手買金的趨勢有機會在 2024 年繼續。³

地緣政治緊張也是利好金價的因素，主因黃金屬於傳統的避險工具。以 2022 年 2 月爆發的俄烏戰事和 2023 年 10 月爆發的以哈衝突為例，金價在事件發生後的 1 個月，平均升幅達約 5%。由於 2024 年為美國總統大選年，英國、印度、台灣等國家和地區也有選舉，加上俄烏戰事和以哈衝突仍未平息，地緣政治局勢在 2024 年有機會維持緊張。

金價短期或先作高位整固

截至 12 月 14 日，金價在 2023 年第 4 季暫時已累升逾 10%。投資者對美聯儲會在短期內開始減息的預期已部分反映在金價之上，惟要慎防美聯儲會再次發表鷹派言論，令金價短線受壓。加上，地緣政治局勢暫未有進一步惡化，短期再推升金價的動力未足。同時，因應金價季內已錄得一定升幅，投機性的投資者或會先獲利離場，故金價或要暫先在高位作整固。

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

² 見世界黃金協會網站：<https://www.gold.org/goldhub/research/gold-demand-trends/gold-demand-trends-q3-2023>

³ 見世界黃金協會網站：<https://www.gold.org/goldhub/data/2023-central-bank-gold-reserves-survey>

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。