

第四季金價預測

第三季黃金表現偏軟，當中與美國聯邦利率持續走高不無關係。年內美聯儲加息 6 次，聯邦基金利率由 0.25 升至 4%，但金價變化則逐次遞減。9 月議息會議中，美聯儲將利率升至 3.25%，金價下跌 1.5%，同期最高及最低金價差距亦按次下跌，由最高下跌 160 美元至最近只有約 100 美元。兩者相關係數亦由最低負 0.31 至最近負 0.13，反映利率對金價影響漸降。美聯儲 9 月份點陣圖預示，加息最快在明年中才完結，其他央行將跟隨。當各央行有意停止加息，對黃金的壓抑才有可能舒緩。

除了聯邦利率，金價對收益率敏感度亦有所下降。自 4 月抽出按週金價及兩年期收益率各自變化，再把兩項變化以比例分析。結果顯示變化比例陸續下降，暗示收益率上升不利金價走勢的影響力遞減，或是黃金投資者對加息敏感度似乎逐步下跌。畢竟由 0 加至 1% 的震撼力強大，但及後不斷加息的邊際反應下降亦是合乎情理。

另外，各外匯儲備的持金量變化將影響金價長線走勢。由世界黃金協會提供第三季數據，各央行黃金購買量在 6 至 8 月期間大幅下跌，由約 68 下降至約 25 噸，跌幅近 63%。紀錄中土耳其購買黃金最為積極，期內增持近 48 噸，並提升黃金儲備至 478 噸的兩年高位。其他雙位數增持的國家分別有印度、伊拉克、卡塔爾及烏茲別克，尤其烏茲別克持續按月增持 8.7 噸。數據中未有闡述原因，但有可能是為受俄烏戰事波及相關制裁作準備有關。

9 月全球黃金 ETF 持金量減少 95.4 噸，連續第 5 個月流出。資金外流集中在北美和歐洲上市的基金中，佔當月變化量近 99%。亞洲錄得 700 萬美元的輕微淨流入，當中中國上市的黃金 ETF 持金量保持穩定。

綜合上述所有分析，過去利好與利淡因素互相抵消的格局將會延續，預測第四季金價只會在每盎司 1,800 美元的正負 10% 作區間交易。但注意極端因素，例如俄烏戰事平息或各央行聯手干預美元強勢，將為金市帶來急速而大幅的震盪。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

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。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，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。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。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，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代表或保證、陳述或暗示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。