

特朗普政策令市場劇烈波動

金價再創新高 今年累升24%

4月14日 3245.7美元

現貨金價今年走勢

1月2日 2657.1美元

【香港商報訊】現貨金價昨天升至3245.73美元，為年內第21次刷新紀錄新高，今年來累計漲幅達24%。分析認為，在美元信用受損的環境下，黃金對沖美元風險的價值或繼續加強。美國總統特朗普快速變化的貿易政策觸發環球股市、債券和美元的劇烈波動，但市場正憂慮全球經濟衰退風險加劇，而美國政府債券疑遭拋售，凸顯市場尋求美元以外資產。

據彭博報道，SP Angel分析師表示，ETF資金流入激增、美元走軟，以及投資者在市場動蕩中轉向避險資產，這些因素支撐了金價。美國長期國債的大幅拋售也可能引發了更多的黃金購買。鑒於對美國經濟的擔憂，投資者可能會削減美國國債頭寸，轉而買入黃金。

Pepperstone Group報告中表示，「黃金似乎是圍繞美元爭議的明顯受益者，我們見證了黃金價格進入絕對狂飆模式。」但該行補充，部分交易員認為黃金現在太火熱，既不合適沽空，但也因超買而不適合高追。

高盛估明年或升至4000美元

投資銀行情緒依然高漲，高盛指出，各地政府加緊增持黃金，今年以來月均增持80公噸，較其原先預測70公噸更多。該行認為，在衰退陰霾、風險資產價格下跌的情況，將令實物黃金ETF持續錄得資金流入。若美國進入衰退，ETF資金流將加快，令今年金價見3880美元，較該行現時的基線預測3700美元更高，並料2026年中可見4000美元。

摩通亦料「去美元化」令金價4000美元日子愈來愈快到來。摩通表示，考慮到收益遞減規律、投資者對整數價位的偏好，4000美元大關可能比預期來得更快，尤其是世界走多極化，黃金儲備較其他傳統意義上的避險資產愈見重要。

瑞銀預測金價可能會達到3500美元。從長期來看，在美元平衡投資組合中保持大約5%的黃金配置為較好選擇。

按照世界黃金協會的統計，過去的2024年，倫敦現貨市場金價曾40次打破前期紀錄。如今金市再創新高後，多數機構仍對後期市場表現較樂觀。

近年來，黃金的漲勢明顯加快，數據顯示，1971年美國放棄金本位制以來，金價用了約38年時間在2008年3月全球金融危機期間突破1000美元大關；從1000美元到2000美元，國際金市則走了11年，而從2000美元到3000美元，市場僅用時4年多，金價加速攀高的特徵明顯。

為此，甚至有觀點認為，金價每漲1000美元所需時間都比前一個階段少三分之二左右，且考慮到收益遞減規律以及整數關口對投資者的吸引力，金價攀升至4000美元的大關或並不是天方夜譚。

美股債匯三殺推升金價

從近期全球大類資產表現看，黃金的避險資產屬性表現明顯，同作為避險資產的美債利率大幅上行，美元指數明顯貶值，美國市場罕見遭遇股債匯三殺。

國泰海通證券宏觀分析師梁中華認為，黃

金價格上漲，本質上證明了美元信用的下降。美元實際利率和黃金之間，是一種明顯的鏡像關係。在美元實際利率居高的情況下，市場仍願意持有黃金資產，這本身就說明美元的信用在下降。目前來看，美元信用面臨的不確定性仍然很高。

中信建投證券分析，聯儲局處於減息周期中，長期通脹居高難下，實際利率的下行趨勢為金價注入了新的動力。更重要的是，全球央行購金為本幣背書的行為還在持續，多因素驅動金價上行。

中國銀河證券分析師華立也認為，在美國經濟衰退、滯脹預期升溫的背景下，黃金資產配置戰略性提升，全球黃金ETF基金與全球各國央行加速增持黃金，有望推動金價繼續上漲。金價大概率繼續保持漲勢，黃金公司未來的業績中樞也將會得到明顯抬升。

瑞銀：中國險資入市提振金需

瑞銀指出，不論是央行、長線基金、宏觀基金、私人財富以及零售投資者都在增加黃金需求，但認為目前市場尚未「過於擁擠」。瑞銀特別指出，中國金融監管總局2月發布通知，允許險資試點投資黃金業務，相當於增加400公噸黃金需求，對於一年有900公噸供應缺口的黃金市場，是相當大的增量。該行分析，如果現行中國試點險企利用1%配置比例增持黃金，相當於有2000億元人民幣流入市場，相當於現價900萬盎司黃金。若擴大至整個行業，購買力更達1500萬盎司。

美元指數低見99.35 未來數月料持續走弱

【香港商報訊】受貿易戰升級及對全球經濟增長擔憂困擾，美元昨天跌勢持續，美元指數最多跌逾0.7%，低見99.35水平的年內新低，是連續5個交易日下挫。

彭博美元即期指數繼上周重挫2.4%，今日一度下跌0.4%，重回去年10月以來最低水平。

美國關稅措施已經使得美國國債被拋售、美元暴跌。上周一到周五，美債連續5天下跌，10年期收益率累計飆升近50個基點至4.4876%，創2001年以來最大單周漲幅。上周五盤中，衡量美元對六種主要貨幣的美元指數更跌破100關口，為2023年7月以來首次。

Sparebank 1 Markets AS高級宏觀和外匯策略師契可夫(Dane Cekov)表示，美元要想持續上漲，需要在貿易戰對美國經濟造成持久傷害之前，迅速和平解決，而隨著特朗普關稅的影響在消費、通脹和就業等硬數據中顯現，未來幾個月美元將繼續走弱。

財金巨頭警美或陷衰退

與此同時，多位美國財金界巨頭警告，特朗普的關稅政策反覆無常，加劇市場的不確定性，會令美國陷入較經濟衰退更差的情況。

全球最大對沖基金橋水的創辦人達利奧(Ray Dalio)周日接受NBC訪問時指，美國經濟已接近衰退邊緣，屬於關鍵時刻。最令他擔心的是，特朗普的關稅政策將令美國經濟陷入比衰退更差的情況，包括環球貿易中斷、美國債務不斷攀升，及新興國家徹底改變二戰以來形成的國際經濟及地緣政治架構。

達利奧認同特朗普重振美國製造業，及增加就業的必要性，但認為政策執行出現很大的混亂，更指美國不解決債務及財赤，面對的問題遠不止衰退，而是美元地位受衝擊，而當美國同時受到國際衝突及內在衝突夾擊，情況將較2008年金融海嘯時更嚴重。

黑石集團總裁格雷(Jonathan Gray)亦指出，全球關稅政策的長期不確定性，或加劇市場的混亂，警告美國總統特朗普的貿易措施可能動搖金融體系。他認為，當波動加劇的時間越長，出錯並引發骨牌效應的可能性就越大，又表明若能夠盡快解決現時的不確定性，將對市場產生積極作用。

據路透社報道，因應特朗普關稅政策，全球一些大型養老基金正重新評估美國的私人市場投資，在美國局勢穩定前，暫停向當地投資。

根據《華爾街日報》最新調查結果顯示，美國今年經濟表現將是2020年疫情爆發來最差，將今年美國經濟增長預期由2%，大幅下調至只有0.8%，未來12個月陷入衰退機會率從22%，增至45%。

第十個全民國家安全教育日

國家安全 穩定繁榮基石

金利來集團有限公司

曾智明主席

致意

第十個全民國家安全教育日

國家安全 穩定繁榮基石

許士芬研究所

士昌置業有限公司

鼎峰有限公司

致意

第十個全民國家安全教育日

國家安全 穩定繁榮基石

溫志倫

致意