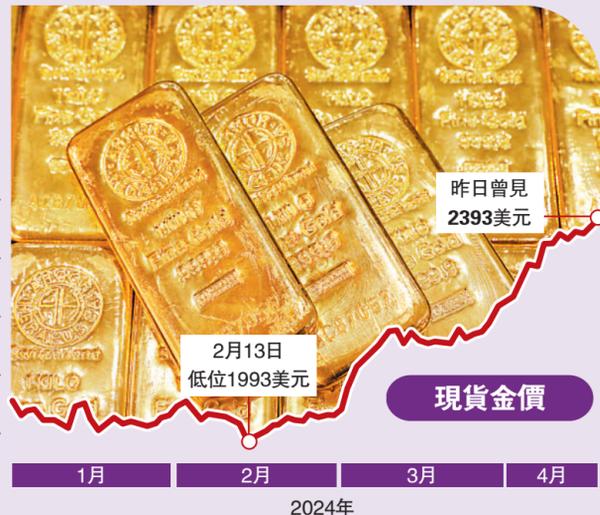




經濟透視

中東局勢風起雲湧，加上全球通脹壓力揮之不去，刺激商品價格不斷上揚，金價連日破頂，上周五盤中見每盎司2431美元歷史新高，美銀和花旗均估計，金價有力挑戰3000美元大關。油價方面，中東局勢惡化，加上OPEC+（油組及其盟友）不斷減產，令油價居高不下，每桶徘徊90美元水平，年初至今急升近兩成。交易市場顯示，華爾街預期布蘭特油價將會升至100美元。

大公報記者 李耀華



油價年內飆兩成 看100美元

中東地區衝突有加劇跡象，國際油價持續攀升，市場相信最終會升至每桶100美元。華爾街投資者認為，中東局勢變化是油價後市走向的主要關鍵。

由沙特阿拉伯牽頭的石油輸出國組織，以及俄羅斯為首的非油組國家，在過去數年不斷減產，刺激布蘭特期油價格走強，本月重上90美元水平，創近半年新高，年初至今漲近兩成。油價急升下，美國人駕車上班、付運雜貨、操作農業機械的成本均告上升，更令美國通脹不斷升溫，經濟的熱度亦非聯儲局所能預期。

油組減供應 產量八年最少

上周末伊朗空襲以色列，以報復其在敘利亞使館受襲，增添市場不明朗因素。在這種情勢下，油組卻繼續減產，其產油量由2022年至今已減至不足全球供應量的34%，是自從油組與俄羅斯等盟國在2016年開始合作以來，錄得最少的產量。

再者，美國本土今年產油量雖增至紀錄新高，但仍不足以滿足需求，形勢有助推高油價。美國聯邦官員估計，今年美國石油的產量每天僅會增加30萬桶，雖遠達至破紀錄的1320萬桶，但增幅卻遠少於去年每天平均增加的100萬桶。

布蘭特期油在周二曾報90.84美元，升0.8%，高盛估計，隨着中東緊張局勢升級，油價將會突破100美元，令股票市場出現恐慌性拋售和極度波動。

Swastika Investment高級技術分析師Pravesh Gour認為，伊朗每天產油300萬桶，是主要的石油生產和出口國，而每天亦有兩成的原油經過伊朗的霍爾木茲海峽運出，假如伊朗與以色列的衝突升級，油價將會急升至逾100美元。

中東亂局 產油區緊張加劇

與此同時，摩根士丹利亦已調高了今年第三季的油價目標水平4美元，至94美元，原因主要是地緣局勢緊張。該行表示，最近中東主要產油區的政治危機惡化之快，已清楚不過且不容爭論。另外，隨着油組限制供應，俄羅斯原油供應亦減少，加上夏季節性的需求將會增加，故今年第二和第三季的供應將趨於緊張。

不過，大行對油價衝破100美元後會否進一步上升仍有保留，高盛指出，其商品策略師不預期油價會進一步上升，原因是油價一旦因地緣政治因素而上揚，石油生產商便會出售其產品以對沖油價續升的風險。

大行對油價後市看法

大行	目標價(美元)
高盛	100
Swastika Investment	100
摩根士丹利	94

地緣局勢升溫 商品價漲不停

金價連環破頂 估見3000美元

金價持續創新高，現貨金上周五盤中突破1400美元關，隨着中東局勢緊張，市場憂慮以色列將向伊朗報復，現貨金昨日曾見2393美元；期金更升至2409美元。

事實上，在中東局勢變得緊張以前，金價亦一直受支持，原因是全球中央銀行購入黃金，以及通脹預期升溫，推動今次的金價漲勢，市場相信黃金已再次成為對沖通脹的主要投資選項。

花旗指數高級分析師Matt Simpson表示，金價在上周五升穿2400美元後快速逆轉，反映投資者急於獲利，在這個高水平可能會遇到震盪。不過，花旗銀行報告卻顯示，金價在未來6至18個月將會升至3000美元。該行早前在報告中指出，金價升勢主要受到地緣政治緊張，碰上股市升至歷史高位的影响。

資金湧入黃金ETF

花旗在報告中又提及，資金不斷流入黃金ETF（交易所買賣基金），扭轉了近年流走的情況。另外，雖然金價多數在5月或6月回吐，但在投資者強力追捧下，金價在2200美元附近便得到支持。

市場密切注視中東局勢。金融服務公司Conotoxia fintech市場分析師Bartosz Sawicki表示，假如以色列大舉反擊，衝突擴大，令市場更傾向作為避險工具的黃金，而油價和美元亦會急升。油價一旦急升，全球通脹風險增加，黃金作為對沖通

脹的作用亦會加大。

對沖通脹 市場避險

事實上，黃金作為對沖通脹的工具，在經濟不明朗的時期表現一向較好，原因是投資者從股市撤資。美國銀行亦預期金價在明年將會升至3000美元，主要是黃金炒賣活動、中東地緣政局緊張，以及美國就業數據仍然強勁等因素推動。

美銀分析師David Rosenberg指出，金價最新一輪升勢，主要是市場預期美國聯儲局將於今年減息，故假如聯儲局真正減息後，金價會升至3000美元。由於黃金無利息收入，故當全球減息，黃金的投資價值便會增加。

不過，美國最近公布的數據令市場相信今年減息的次數，將會由原來預期的3次變為只有2次，這或對金價不利。但是，花旗卻認為，金價與利率的相關性已減少，目前主要受到中國和印度實體買金、對沖地緣政治風險，以及全球中央銀行購入黃金所支持。

大行對黃金後市看法

大行	目標價(美元)	時期
花旗	3000	6至18個月
美銀	3000	2025年
瑞銀	4000	2至3年內
高盛	2700	今年底

內地成品油今年第五度提價

隨行就市

隨着國際油價上升，內地成品油價格也迎來年內第五次上調。國家發改委昨日宣布，周三起汽油及柴油標準品每噸分別提高200元（人民幣，下同）及195元。

車主及物流商成本加重

金聯創分析師馬建彩表示，本次調價後，內地92號汽油全面進入「8元時代」，再創年內新高。以油箱容量50公升的私家車計算，加滿一箱將多花7.5元左右；對50噸大型運輸車而言，平均每行駛100公里，燃油費用增加6.4元左右。私家車主和物流企業的成本因此增加。

資料顯示，今年成品油八次調價中，五次上調、一次下調、兩次不變。本次調價過後，年內汽油及柴油標準品每噸分別累積上漲875及845元。

另外，按照當前成品油調價周期測算，下一次調價窗口將會在2024年4月29日午夜開啟。

國家發展改革委價格監測中心預計，中東地區局勢的發展，是影響短期油價走勢的最主要因素。伊朗和以色列的衝突本質上是巴以衝突的外延，加沙地區尚未達成停火協議，原油的「風險溢價」難以消退。綜合當前信息，衝突關聯的各方相對較為「克制」，有助於油價的穩定。但如果局勢惡化，地區大國甚至西方國家捲入其中，將對油價產生強烈支撐。

隆眾資訊指出，伊朗和以色列衝突導致地緣局勢的不穩定性依然存在，中東局勢並未能帶來持續性利好，此外OPEC+（油組及其盟友）減產的利好與需求前景欠佳的利空繼續對峙，預計下一輪成品油調價不變的概率較大。

上期所調高金銀期貨保證金比例

防範波動

國際金價屢創新高，也帶動內地金屬價格上漲。上海期貨交易所昨日宣布，調整銅、鋁、黃金、白銀期貨交易保證金比例和漲跌停板幅度，今日（17日）收盤結算時起執行。專家指出，上調黃金、白銀期貨合約漲跌停板幅度和保證金水平，有利於防範價格大幅波動風險，推動各理性審慎參與，促進品種長遠健康發展。

據介紹，銅、鋁期貨合約的漲跌停板幅度由6%調整為7%，套保（即對沖）交易保證金比例由7%上調為8%，投機交易保證金比例由8%調整為9%。

黃金、白銀期貨合約的漲跌停板幅度由6%、7%，統一調整為8%，套保交易保證金比例由7%、8%，統一調整為9%，投機交易保證金比例由8%、9%，統一調整為10%。

自4月起，內地首飾黃金價格持續攀升。昨日老鳳祥、周大福、周六福等品牌店的黃金價格普遍每克在735至737元（人民幣，下同），而上月底至本月首兩日，還是在600元水平。

為了降低交易風險，上海黃金交易所已於週一起將黃金保證金比例從8%上調至9%，漲跌幅的限制也從7%，向上調整為8%。

分析：減少投機 控制風險

業內人士分析稱，提高交易保證金可以控制市場風險。在黃金價格上漲的情況下，市場的波動性會增加，投資者的交易行為會變得更加激進。通過提高保證金，交易所可以減少會員和投資者可能面臨的過度交易的投機行為，從而降低市場整體的系統性風險。

大灣區營商勢頭佳 指數11季新高

【大公報訊】渣打銀行與貿發局昨日公布今年首季大灣區營商景氣調查，營商現狀指數由去年第四季的51.4升至54.3，創11個季度新高，而利潤、新訂單及生產等指數強力反彈至60以上，反映短期經濟發展勢頭良好，但預期指數按季下跌0.3個百分點，顯示雖然營商環境改善，但對提振前景預期的作用不大。

貿發局研究總監范婉兒表示，港企對營商環境較悲觀，主要受美國利率高企影響，且港元跟隨美元強勢，令消費力外流，但相信只屬周期性情況，當美國落實減息，將支持香港出口和內部消費。

渣打料美7月減息 全年降兩次

渣打大中華區高級經濟師劉健恆表示，美國最新就業數據較預期好，該行下調今年美國減息次數預測，由全年3至4次，降至僅2次，且開始減息時間亦延至7月，料減息對香港經濟的影響將延至下半年才出現。

內地首季經濟表現勝預期，加上香港樓市撤辣，以及企業開始重新填補庫存等，劉健恆相信，有助支持今年香港營商環境。他又指，兩會期間的刺刺激經濟政策需時反映，估計隨着下季人行可能減息降準，香港未來幾季的營商氣氛將有較明顯改善。

調查詢問受訪者有否從事線上銷售或跨

境電商業務，44.6%表示有從事，當中最多在內地拓相關業務。談及挑戰，「缺乏線上營銷專才」、「價格競爭激烈，利潤微薄」和「缺乏相關技術支援」被視為三大障礙。

信銀國際估港今年GDP增3%

至於內地宏觀經濟展望，信銀國際首席經濟師卓亮表示，內地首季大部分宏觀指標有改善，但存在分化現象，要實現經濟復甦，應多關注社會消費品零售和服務業。香港方面，他料今年GDP增速將達約3%，惟樓價全面上升需要利率環境配合。

市場關注美國減息前景。卓亮強調，儘管目前美國通脹水平較2%的目標仍有距離，但相信減息是大方向，在美國國債總額升至34.6萬億美元、聯邦政府利率化利息支出突破1萬億美元的情況下，減息可舒緩政府債務負擔。他預計，今年首次減息時間較年初預期有所延後，可能在年中或下半年開始，料調整2至3次息口的機會較大。

信銀國際看好恒指 今年最高21000點

【大公報訊】恒指近期在17000點左右浮動，信銀國際個人及商務銀行業務投資主管張浩恩預計，資金將流向估值偏低的市場，年內有望最高升至21000點。行業方面，看好年初至今表現理想的能源股，

以及科技股、內銀等板塊。

張浩恩正面看待港股及A股前景，並分析道，目前恒指的市寬（成份股高於200天移動平均線的比率）已由1月底的約13%，擴大至3月27日的約35%，反映恒指升幅擴散至不同股份，市底出現轉強跡象，後市有望進一步改善。

至於美股，張浩恩表示，市場對美股企業盈利已有一定期望，除非有超出預期的表現，否則後續將面臨回調壓力。他指出，人工智能（AI）的應用和發展，令健康護理板塊的研發生產周期縮短，研發成本有所下降，雖然該板塊現在處於落後狀態，但未來有望呈現出新的機遇和增長潛力。



▲渣打劉健恆（左）表示，內地首季經濟表現勝預期，加上香港樓市撤辣，有助支持今年香港營商環境。右為貿發局范婉兒。



▲信銀國際張浩恩（左）表示，看好能源股、科技股及內銀等板塊。右為卓亮。