

# 減息利好貴金屬 地緣緊張避險資產受捧

## 白銀需求增 最牛料升至300美元

商品有價

金價在今年接連破頂，且更升破了2700美元，但銀價的表現亦不遑多讓，今年首8個月間，有4個月都錄得上升，而在周三更曾創下12年來最高水平，高見每盎司34.8美元，華爾街大行此後普遍看好銀價走勢，其中，花旗更相信，銀價在2025年中至年底將會升至38至40美元。而《白銀大牛市》的作者Peter Krauth甚至估計銀價在2030年將會升至每盎司300美元。

大公報記者 李耀華

銀價升勢凌厲，近期曾升見34.8美元。



銀價在早前升勢凌厲，三月份和四月份均曾升逾8%，而五月份的表現更亮麗，曾大升了22%，並在5月17日衝破30美元關口，為2013年2月以來首見。年初至今，銀價已大升了39%，勝於金價的31%。

### 投資工具 亦為工業原料

銀價近日再度發威，主要是市場預期美國聯儲局將繼續減息，美元走勢料再受影響；再加上中東地區戰火蔓延，令貴金屬再次受到追捧，而白銀便是主要受惠貴金屬之一。更重要的是，白銀在工業上的用途日廣，而且業界的需求不斷增加，亦造就了銀價的急升。

在過去10年間，白銀使用最多的國家包括有美國、加拿大、中國、印度、日本、韓國、德國和俄羅斯，而白銀的舊有工業用途正不斷減輕，代之而起是新的功能。事實上，銀的需求在未來將會不斷增加，尤其是在電動車方面，因為不少政府已準備改用可再生能源，與此同時美國經濟未來將會放緩，聯儲局或需較積極的減息，令黃金和白銀等沒有利息回報的工具反而更受歡迎。另外，地緣政治衝突升溫，中東地區的戰火未停，亦令投資者更看好貴金屬的資金避難所作用。

用一個簡單的分叉線 (Pitchford analysis) 法來分析，便可預見銀價在2025年將會處於每盎司34美元至50美元，如今下限已到，下一步便將會向50美元進發。

華爾街大行亦普遍看好銀價，其中，花旗認為，在過去四次減息周期中，聯儲局減息後的六個月，貴金屬價格平均上升了13%，故相信銀價將會在明年年中至年底升至每盎司38至40美元。瑞士銀行的預測亦較樂觀，預期白銀將因為全球對綠色能源的需求增加而在明年擴大升幅，將由今年9月的目標價34美元進一步攀升至明年3月的36美元，6月底的價格將會升至38美元。

### 白銀價值常被低估

不過，華爾街大行的預測遠不及作者Peter Krauth般牛，他在《白銀大牛市》一書中，透過技術分析預測銀價將會升至每盎司300美元，原因是金價屆時將升至5000美元。

另一位白銀投資者、First Majestic Silver公司的Keith Neumeyer預測，銀價未來將會升至每盎司100美元，主要受到一系列利好因素的刺激，包括美國持續高企的財政赤字、工業需求日大、相對黃金來說價值被嚴重低估等。

### 銀價後市走勢預測

花旗	在過去4次減息周期中，聯儲局減息後的六個月，貴金屬價格平均上升了13%，故相信銀價將會在明年年中至年底升至38至40美元
瑞士銀行	白銀將因為全球對綠色能源的需求增加而在明年擴大升幅，將由今年9月的目標價34美元進一步攀升至明年3月的36美元，明年6月底將會升至38美元
高盛	銀價經過一段時期波動後，升勢將會變急，而且由於銀價一般較金價波動，故明年白銀走勢大幅跑贏金價不足為奇
白銀大牛市一書作者 Peter Krauth	透過技術分析預測銀價將會升至300美元
First Majestic Silver公司的Keith Neumeyer	銀價未來將會升至100美元，主要受到一系列因素的刺激，包括美國持續高企的財政赤字、工業需求日大等
摩根大通	貴金屬的宏觀優勢、白銀的供應減少和需求增加，將令銀價在明年平均處於36美元



## 股神愛銀不愛金 傳投資近80億

情有獨鍾

金價在近年屢創歷史新高，為一眾炒金者帶來不俗的回報，然而，一向信奉價值投資法的美股股神巴菲特，卻並不愛黃金，而只獨鍾情於白銀，在這方面已一共投資了10億美元（約78億港元）。究其原因，巴菲特認為黃金的用途並不廣泛，與白銀的工業價值不能相比，因此，他便一向只買銀，不買金。

巴菲特一向明言不看好黃金作為投資工具，認為這種貴金屬的價值很低。他曾表示，「黃金無事可為。」對於巴菲特來說，其中一個基本原則是，所投資的東西應有作用，可為人們提供一些實質性的用途。以白銀來說，便有多種工業和藥業用途，例如可用在繃帶、導

管，和其他醫療器材等。同時，亦可用在淨化水質、電子等方面，因白銀是最佳的傳導體。

因此，白銀便可滿足到巴菲特所要求的「實際用途」，而且站在投資者的角度來看，白銀甚至更勝一籌，因可適合多種用途，其他物料難以取代。反觀黃金，卻並不能達到巴菲特對用途的要求，雖然有一點工業用途，但並不如白銀般難以取代，而且黃金主要用來製作瑰麗的首飾，並非一種好的金融資產。而且，不少分析師亦指出，每當經濟繁榮和擴張時期，白銀的表現一般會比黃金要好。

1997年至2006年間便共買入了全球37%的白銀供應，當時銀價介乎4至10美元。事實上，他單是從1997年7月至1998年1月間，便買入了約1.29億盎司的白銀，買價多數為5美元以下。

此外，白銀雖然用途較廣泛，但其單在工業方面，使用便佔去年的一半，而用在珠寶首飾等名貴貨品方面，則只佔約一成。反觀黃金，雖然工業用途較少，但單是珠寶首飾方面，便已佔去六至七成，故解釋為何黃金在觀感上較白銀貴重得多。因此，若以物以罕為貴的定律，開採量遠低於白銀的黃金，價格自然會比白銀高得多。白銀在2011年升到歷史高位亦只有48美元，而黃金的歷史高位卻已升逾2750美元。即使在10年黃金變爛銅的年代，金價曾跌至約250美元之時，比起銀價的歷史高位仍要高得多。



▲巴菲特曾明言不看好黃金作為投資工具。



## 美大選在即 商品價趨波動

獲利回吐

投資者獲利回吐拖累貴金屬在昨日繼續從歷史高位回落，倫敦現貨金價曾下跌0.3%，報2729美元。短線而言，市場人士亦正在評估美國利率的動向，和即將舉行的美國大選將如何影響貴金屬走勢。

金價在歐洲時段輕微回吐後，在全周的升跌幅將不會太大，不過，從技術分析的角度來看，金價回吐亦由於早前的走勢太強勁，14天相對強弱指數反映出金價在本周初已達到超買的水平。

Pepperstone Research策略師Quasar Elixundia指出，雖然目前黃金的相對強弱指數不一定預示到金價

將大幅回吐，但由於金價正處於2700美元的主要阻力位，反映出金價短期內的升勢將會停止。他又指出，這個阻力位在技術上來說非常重要，將會令金價進入整固期，甚至會出現輕微調整，然後才重拾升勢。

至於白銀方面，在周五亦繼續回吐，在亞洲交易時段曾回落至約33.5美元，主要受到美元持續轉強，和債券孳息繼續抽高的影響。美國在周四公布的最新申領失業救濟金人數大跌，反映出勞工市場繼續健康，而同日公布的採購經理指數亦顯示出私人企業仍有強勁增長動力，令聯儲局未來減息步伐將放緩，對美元後市有利，但卻不利貴金屬。

## 白銀開採量大 罕有性不及黃金

財經觀察

黃金價格近期升破2750美元，再創歷史新高，白銀價格亦跟隨造好，不過，銀價早前雖然曾上試35美元，創下12年以來最高位，但與黃金相比，仍然差天共地。因此，業內人士一般相信，銀價早晚會突破低位，升至高達300美元，甚至與金價一樣長升長有。然而，這種預測卻忽略了為何銀價這麼多年來一直嚴重跑輸金價的事實，就是銀的開採量歷來都遠高於黃金，令其罕有程度難與黃金相比。

白銀協會一批環球投資專家預測，銀價今年將會升至48美元，其中一個原

因是全球白銀需求年內將升至12億盎司，為歷來次高。這本無可厚非，若按照供求的定律，銀在供不應求的情況下，的確會因僧多粥少而價格不斷向上。

但問題是，銀價能否收窄與金價的距離？相信一般人都知道黃金最大價值在於罕有，美國地質統計資料指出，去年全球開採了約3000噸黃金，比起鉑金的180噸和鈾的270噸，都高得多。然而，若與銀比較，黃金卻遠遠不及，單在去年，全球白銀的開採量便已高達26000噸，銀與金的開採比率為8.7比1。

此外，白銀雖然用途較廣泛，但其單在工業方面，使用便佔去年的一半，而用在珠寶首飾等名貴貨品方面，則只佔約一成。反觀黃金，雖然工業用途較少，但單是珠寶首飾方面，便已佔去六至七成，故解釋為何黃金在觀感上較白銀貴重得多。

因此，若以物以罕為貴的定律，開採量遠低於白銀的黃金，價格自然會比白銀高得多。白銀在2011年升到歷史高位亦只有48美元，而黃金的歷史高位卻已升逾2750美元。即使在10年黃金變爛銅的年代，金價曾跌至約250美元之時，比起銀價的歷史高位仍要高得多。

## TNG關電子錢包業務 金管局促妥善退出

【大公報訊】本港再有儲值支付工具（簡稱SVF）持牌人退出市場。「TNG電子錢包」公布，由於公司「戰略重組和內部架構調整」，決定退出SVF業務，同時公布電子錢包儲值額的退款安排。

TNG表示，將會於過渡期間繼續支援所有用戶、商戶和合作夥伴。公司已預留充足的財務及行政資源，以確保在此期間所有用戶、商戶及服務合作夥伴的權益得到保障，包括浮動資金的贖回及相關行政程序的推行，並為用戶提供必要的指導及支援。

### APP12月9日起停止服務

現有獨立第三方託管機構 (Tricor Trust) 將在贖回過程中繼續擔任託管人。TNG已從10月25日下午4時30分開始退出流程，並將於2024年12月9日終

止所有服務。在此段期間，TNG用戶將能夠以各種方式提取TNG電子錢包中的餘額。

TNG鼓勵用戶在2024年12月9日之前透過轉數快、銀行轉賬、朋友轉賬和萬事達卡消費以使用賬戶內餘額。在2024年10月25日至12月9日期間，所有相關服務費將獲豁免。TNG電子錢包應用程式 (APP) 會於2024年12月9日停止服務，並將向尚有餘額的戶口收取管

理費用。金管局發言人表示，已經要求持牌人妥善執行退出市場計劃，並會繼續與TNG密切跟進，確保其退款程序能暢順及有效施行，讓用戶能有序地取回電子錢包內的儲值額，令其利益不受影響。金管局同時提醒用戶應密切留意TNG透過官方網頁及手機應用程式上公布的具體安排，並依照所公布的安排與TNG聯絡，取回電子錢包儲值額。

金管局表示，上述一級流動性提供行，是從現任一級流動性提供行或人民幣香港銀行同業拆息定價報價銀行遴選而來，相關機構均是離岸人民幣市場較活躍的參與方。一級流動性提供行的遴選按照多項準則，包括提供離岸人民幣資金及進行離岸人民幣市場莊家活動的能力，以及對利用香港作為全球離岸



▲金管局表示，已要求持牌人妥善執行退出市場計劃。

## 人民幣回購協議流動性擴至200億

【大公報訊】金管局宣布，一級流動性提供行的人民幣回購協議安排，總額由180億元（人民幣，下同），增加至200億元，並指定11家銀行作為香港離岸人民幣市場的一級流動性提供行，為期兩年，10月27日起生效。11家一級流動性提供行分別是滙豐、恒生、中銀香港、渣打香港、農行、交行、信銀國際、建銀亞洲、工銀亞洲、花旗及法巴。

金管局表示，上述一級流動性提供行，是從現任一級流動性提供行或人民幣香港銀行同業拆息定價報價銀行遴選而來，相關機構均是離岸人民幣市場較活躍的參與方。一級流動性提供行的遴選按照多項準則，包括提供離岸人民幣資金及進行離岸人民幣市場莊家活動的能力，以及對利用香港作為全球離岸

人民幣業務樞紐的承諾。

另外，一級流動性提供行的人民幣回購協議安排增加至200億元，將提高離岸人民幣流動性，及有助香港保持離岸人民幣業務樞紐。金管局不時檢討計劃的運作及一級流動性提供行的表現，並考慮是否有需要優化，包括調整一級流動性提供行的數目及回購協議的規模。



▲人民幣回購協議安排總額增加至200億元。