

中國上月增持黃金 半年來首次

外管局：經濟回升勢頭加強 外儲保持穩定增長

適時出手

中國外匯儲備保持穩定增勢。人民銀行昨日發布的數據顯示，截至11月末，中國外儲規模按月增長48億美元或0.15%至32659億美元。當月，中國黃金儲備規模升見7296萬盎司，按月增16萬盎司，此前黃金儲備倉位連續半年保持不變。

分析稱，匯率折算與資產價格變化因素，帶動外儲規模小幅增長，而黃金儲備規模的增長，則有助於對沖地緣政治不確定性抬升等引發的儲備資產價格波動風險。

大公報記者 倪巍晨上海報道

國家外匯管理局介紹，11月受到全球主要央行貨幣政策及預期、宏觀經濟數據等因素影響，美匯指數上漲，全球金融資產價格總體上漲。匯率折算和資產價格變化等因素綜合作用，當月外匯儲備規模上升。中國經濟運行回升勢頭增強，市場信心改善，將繼續為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬觀察到，11月份美匯指數環比上漲1.8%，主要非美元貨幣兌美元集體走軟；其中，歐元、英鎊兌美元分別下跌2.8%和1.3%，惟日圓在日本央行釋放加息預期背景下兌美元漲1.5%。當月，十年期美債、歐債收益率環比分別跌10和34個基點，依次報4.18%和2.19%，同期限日債收益率環比升12個基點至1.06%。股票價格方面，標普500指數、歐洲斯托克50指數11月累升5.7%和0.3%，但日經225指數月跌2.2%。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華坦言，9月末以來推出的增量逆周期調節政策力度遠超预期，市場對中國經濟復甦預期改善、情緒顯著轉暖。隨著存量與增量政策效果的不斷釋放，中國經濟將進入良性復甦軌道，「人民幣資產估值已具備戰略配置價值」。

金價明年上望2900美元

記者留意到，在通脹、利率、地緣政治，以及美國貿易政策等多重信號或事件擾動下，近期國際金價走勢出現波動。不過，市場仍預期「金價上行的機會或許更大」。

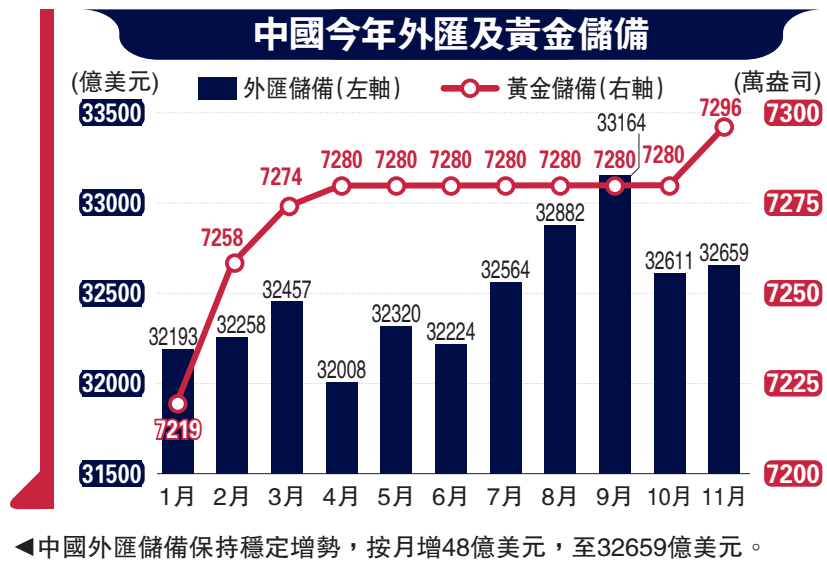
瑞銀財富管理投資總監辦公室團隊向《大公報》表示，當前美元估值似乎過高，投資者或可利用美元的短期走強，通過對沖美元資產，將美元現金和固定收益敞口轉換為其他貨幣，並在合適時透過結構化策略減持美元敞口。

該團隊預計，2025年的年中至年末，國際金價有望上漲至每盎司2900美元，「全球各資產價格的波動性，或在特朗普再度執政下加劇，我們偏好分散配置於另類投資和其他相關性較低的資產」。

周茂華提醒，長期視角看，對美國債務風險的擔憂和美元信用的趨勢下滑，均有望推動黃金繼續發揮「超主權貨幣」的職能，各國央行仍有進一步增持黃金的空間。

美匯料高位震盪 人民幣平穩

展望未來，溫彬預計，美聯儲本月大概率減息0.25厘，美匯指數或難延續升勢，而是維持「高位震盪」格局，人民幣承受的外部貶值壓力將有所紓解。總體看，人民幣匯率平穩運行仍有堅實基礎，本月人民幣兌美元匯率有望在7.2至7.3區間保持平穩雙向波動，「得益於年末季節性結匯需求的支撐，人民幣兌美元匯率甚至會略有升值」。國家外管局也強調，中國經濟運行回升勢頭的增強，以及市場信心改善，將繼續為「外儲規模保持基本穩定」提供支撐。



金價持續強勢 年內累飆28%

表現亮麗

黃金今年升勢強勁，為表現最佳商品之一。現貨金上周五微升0.2%至2633.37美元，年初至今累漲27.7%。分析指，金價有望於兩種情況下迎來利好，其一是中國11月貿易順差大幅提升，其二是美國11月消費物價指數（CPI）按月增幅小於0.3%，均可推動金價上行。

後市看中國外貿與美通脹

過去一周金價窄幅波動，High Ridge Futures金屬交易主管David Meger表示，金

價正處於停滯期，市場正尋找下一個數據或刺激因素，以促使金價作出突破。

FXStreet分析師Eren Sengezer預料，美國通脹及中國貿易數據將擴大黃金的波動性，並促使突破2650美元附近區間。若中國11月對外貿易順差顯著提升，將刺激金價上行。

美國將於本周三公布11月CPI，Sengezer認為，若核心CPI按月增0.5%，或重新引發市場對通脹加劇的擔憂，將帶動美國國債收益率上漲，並對金價構成下行壓力。另一方面，若核心CPI按月增幅低於0.3%，則利好金價。



▲黃金為今年表現最佳商品之一。

比特幣是「反美元化」急先鋒

財經分析

李靈修

得益於美國下屆政府對於加密貨幣史無前例的友好態度，比特幣價格一度突破10萬美元關口。但作為全球最強的主權貨幣——美元，與自帶反建制屬性的比特幣之間，本就存在着激烈的內在衝突。因此在「特朗普交易」的邏輯下，美元與比特幣的雙強格局就顯得格外違和。

參與2024總統大選前後，特朗普對於比特幣的態度有着明顯搖擺。特朗普在2019年發布的推文中曾指出：「我不喜歡比特幣和其他加密貨幣，因為它們不是貨幣。加密貨幣的價值建立在稀薄空氣之上，極不穩定。」

特朗普又指出：「美國只有一種真正的貨幣，它比以往任何時候都更加強大和可靠，它是迄今為止世界上最主要的貨幣，並將永遠如此，它就是美元！」

比特幣自誕生以來，一直站在「反美元化」的潮頭。正是由於對2008年金融危機的不滿，中本聰有感而發設計出比特幣這種分布式記賬系統，矛頭直指中央銀行體系下的主權

貨幣體系。比特幣的信徒認為，去中心化貨幣最終能夠幫助人們減少對美元主導的傳統金融體系依賴。

幣圈炮製「美元隕落」

在此背景下，坊間關於「美元隕落」的傳聞很多都來自於幣圈。今年6月，一則《美國與沙特阿拉伯間的石油美元協議到期，沙特宣布不再續簽》的報道引發外界震動。但追溯信



▲比特幣自誕生以來，一直站在「反美元化」的潮頭。

息來源，是幣圈一手炮製。

事實上，簽署於1974年的所謂「石油美元協議」，只是商定沙特以美元為石油出口定價，並將石油收入投資於美國國債。協議既沒有強制石油交易要用美元結算，也沒有明確提及任何到期時間。

拜登執政期間，美國政府對於加密貨幣的政策非常曖昧，只是強調需要加強監管，但依然希望成為全球加密貨幣發展的領軍者，但這種態度顯然不能夠滿足幣圈的胃口。到了今年的美國總統大選，具有加密貨幣背景的政治獻金大批湧入，以Gemini、Kraken為首的交易平台公然為特朗普站台，特朗普對比特幣的態度也開始轉變。

據行業非盈利組織Stand With Crypto聯盟的統計，美國國會已有約300名支持加密貨幣的議員成功當選。其中，幣圈支持的共和黨參議員伯尼·莫雷諾（Bernie Moreno）擊敗了「加密貨幣圈公敵」的民主黨人謝羅德·布朗（Sherrod Brown），贏得俄亥俄州參議員席位，被視作幣圈政治化的一次重大勝利。

大灣區航空開通仙台線 日本第五航點

【大公報訊】記者李樂兒日本報道：繼上月開辦日本德島航線後，大灣區航空昨日開通的日本仙台航線，將由包機形式營運轉變成固定航班，完成在日本的第五個航點布局。大灣區航空行政總裁吳秀蘭在當地機場迎接首航班機時表示，大灣區航空致力開發新的日本直航航點，「讓旅客不需要舟車勞頓，就能去到想去的地方。」

日本是港人熱門旅遊地之一，吳秀蘭指出，很多香港人到達日本後，會轉去一些較小眾的地區旅遊，例如可通過直航到仙台，再經東京回港，而之前開通的德島航線則可經大阪回港，令整個行程更加豐富，「不需要走回頭路」。

至於為什麼選擇在仙台開設航線，吳秀蘭認為，港人對日本東北較為熟悉，是自駕遊熱門地區之

一。另外，日本東北的居民對香港並不陌生，希望提供當地日本人來港最方便快捷的方法。

聖誕新年預訂量理想

仙台是日本東北部最大的城市，並保留了昔日的武士傳統，以及宮城藏王狐狸村、藏王樹冰等獨特景點。



▲吳秀蘭表示，大灣區航空致力開發新的日本直航航點。

旅客心聲

周先生（左）和五位朋友組成「兄弟團」第一次去仙台北旅遊，遊玩7日，預計人均消費十幾萬日圓。他直言，因該次航班為首航直飛航線而選擇。



「這趟旅程沒設預算。」葉小姐表示，將在仙台北遊玩十幾天，當中有幾晚山景酒店日均兩三千港元起，但她認為「值」，而日圓匯率是一個重要吸引點。



曾小姐一家將從仙台北一路玩至北海道，9日行程預計人均花銷約2萬港元。她計劃明年2月再出發，亦希望香港機場有更多直航航班。



貨尾撐市 新盤7日銷140伙跌近半

【大公報訊】新盤缺席兼買賣意欲低迷，本月一手交投疏落。綜合市場消息及一手成交紀錄冊，本月首7日一手錄逾140宗成交，較上月同期近290宗大跌近五成。發展商似有提早收爐格局，月內恐現新盤空窗期，加上傳統聖誕淡季，全月一手成交恐不足600宗，料是第四季最差的一個月。

本月首7日缺乏新盤開賣下，一手錄逾140宗成交。期內全靠約45個貨尾盤撐場，當中以新地（00016）屯門NOVO LAND 3B期最突出，該盤前晚進行全新一輪銷售，綜合一手成交紀錄冊及市場消息顯示，月內共賣32伙稱冠，套現約1.6億元。另外，泛海國際（00129）洪水橋滙都II售21伙屈居第二，套現逾6400萬元。

發展商收爐 本月料不足600宗

施政報告放寬按揭及本港銀行兩度減息，一手成交大爆發，第四季開局勇猛，10月錄約2960宗成交，氣氛與今年2月底撤辣後的旺勢極相似，市場寄予醞釀第二度小陽春厚望，可惜熱度僅曇花一現，11月新盤成交回落至約970宗。本月市況未見起色，發展商調整推盤策略，寧願押後至明年搶飲頭啖湯，也不冒險於傳統淡季開盤，故本月餘下三周恐現新盤空窗期，估計全月一手成交或不足600宗，不過全季料約4500宗，仍較第三季2300宗大升96%。

至於今年首11個月計，據美聯綜合

一手成交紀錄冊及市場消息，一手成交量錄14917宗，較去年全年10438宗大幅高出逾四成，並創3年新高。

此外，資本策略（00497）旗下鄰近佐敦的高臨A1座30樓A室，實用面積1106方呎，三房一套間隔，售3705.1萬元，實用呎價3.35萬元，為項目成交價及呎價次高紀錄。資本策略地產執行董事何樂輝表示，項目累售184伙，套現突破15億元。

DOUBLE COAST周三推11伙

會德豐地產等合資發展的啟德DOUBLE COAST加推。會地副主席兼常務董事黃光耀稱，項目的高層三房一套海景戶及前迎空中花園的一房戶受捧，故原價加推全新價單3號共38伙，主打高層三房一套海景戶、優質一房戶；同時公布全新銷售安排共11伙，折實562.9萬起，折實呎價17414元起，本月11日（周三）起發售。



▲NOVO LAND 3B期本月首周暫沽32伙，冠絕新盤市場。