

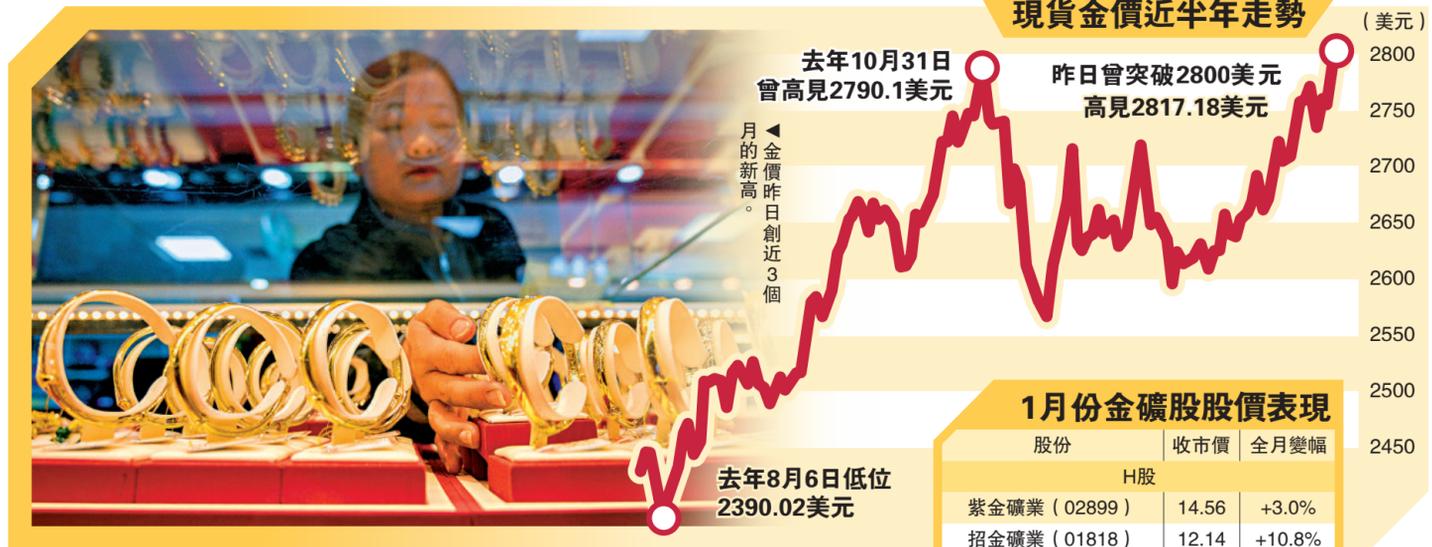
美挑起關稅戰 資金避險金價創新高

大行：年內挑戰3000美元大關 選股可吼紫金招金

板塊尋寶

美國總統特朗普預告，即將就向墨西哥、加拿大進口商品徵收25%關稅事宜作出決定。消息推高市場避險情緒，國際現貨金價在昨日（31日）亞洲時段刷新歷史新高，每盎司曾觸及2817.18美元。分析指出，如果關稅議題從談判概念，轉變為經濟現實，黃金價格可能會進一步上漲。華爾街大行預期，國際金價在今年將會觸及3000美元。股票投資方面，中金建議關注紫金礦業（02899）、招金礦業（01818），而A股可留意山金國際（000975）、湖南黃金（002155）。

大公報記者 周寶森



1月份金礦股股價表現

股份	收市價	全月變幅
H股		
紫金礦業 (02899)	14.56	+3.0%
招金礦業 (01818)	12.14	+10.8%
山東黃金 (01787)	13.34	+6.2%
靈寶黃金 (03330)	4.69	+61.2%
A股		
山金國際(000975)	16.69	+8.6%
湖南黃金(002155)	17.14	+9.0%

註：H股以港幣報價，收市價為周二
A股以人民幣報價，收市價為周一

特朗普周四（30日）表示，短期內決定是否向墨西哥、加拿大徵收25%進口商品關稅。避險資金應聲湧向黃金，國際現貨金價周四報升1.55%或42.79美元，見2795.71美元，突破2024年10月底高位，創出歷史新高。國際現貨金價在周五再上一層樓，曾升0.77%至2817.18美元。KCM Trade首席市場分析師Tim Waterer相信，如果美國關稅威脅從談判變成現實，金價有可能會進一步上漲。

環球央行增黃金儲備 支撐金價

分析指出，墨西哥、加拿大是美國主要貿易夥伴，美國一旦落實徵收關稅，兩國進口美國的商品價格無可避免會上漲，加大美國通脹重燃的

風險。此外，全球地緣衝突依然存在不確定性，環球多國央行不斷增持黃金作為儲備，在去年11月，全球央行淨買入黃金高達53公噸，這些因素都讓投資者繼續看好黃金的避險屬性與上漲空間。

高盛早前調低2025年金價目標至2910美元，最新評論指出，國際金價是該行在大宗商品中，最堅定及最具信心的推薦；利好金價因素包括結構性因素，例如央行購買，以及周期性因素，如ETF（交易所買賣基金）購買。高盛維持2026年第二季度金價3000美元的預測。

中金亦相信，黃金價格可保持上升趨勢，甚至在今年內升穿3000美元，以人民幣計價的黃金價格較以美元計價的黃金價格會上漲更多。該

行指出，特朗普政府鼓吹重塑美國本土供應鏈，所以即使聯儲局的貨幣立場轉向鷹派，也不太可能大幅提高政策利率，以遏抑通脹。美國目前創歷史新高的實際利率將會回落，在此背景下，歐洲、美國的黃金ETF或會增持黃金，從而成為黃金價格的重要增長動力。

金礦股完成調整 現價吸引

選股方面，中金推薦紫金礦業、招金礦業，以及A股山金國際、湖南黃金。中金表示，伴隨今年金價上升，開採黃金的每噸毛利將會增加，A股及H股黃金板塊經過大幅調整後，現價變得更具吸引力。紫金礦業、招金礦業、山金國際、湖南黃金股價在1月份分別累升3%、10.8%、8.6%、

9%。紫金礦業公布2024年初步業績，淨利潤預料將按年增長51.5%至320億元人民幣。公司管理層維持2025年黃金產量目標85噸，但下調銅產量指引目標從122萬噸降至115萬噸。建銀國際相信，調低產量指引對該公司的盈利影響較小。

計算物價較CPI全面 聯儲議息看重PCE

話你知

PCE（個人消費支出）是美聯儲最重視的經濟數據，其重要性甚至比CPI（消費者物價指數）及GDP（國內生產總值）更高。原因是PCE涵蓋了所有消費者的支出，包括那些並不計算在CPI中計算的項目，例如醫療保健及其他服務。這代表了PCE能更全面地反映消費者的實際支出行為。此外，PCE的計算有更靈活的「權重調整」，由於PCE是會根據消費者行為的變化調整權重，但CPI則使用較固定的權重。這意味着PCE能更好地反映消費者對價格變動的反應。

故此，美聯儲會根據PCE數據來調整利率，以達成其通脹及就業的雙重目標。過去也曾多次出現PCE數據超出市場預期，令市場擔心美聯儲將調整利率政策，拖累美股大跌的情況。如在2021年12月，當時公布美國11月份PCE物價指數按年漲5.7%，雖然符合預期，但卻是1982年以來新高，而且撇除食品和能源的核心PCE物價指數按年漲4.7%，高過預期，納指當時仍企穩在15500點以上，但其後數月便急跌至12750點以下。



▲由於PCE涵蓋消費者的支出更加廣泛，所以更能反映消費者對價格變動的反應。

美去年12月PCE增幅擴大 通脹壓力上升

【大公報訊】美國昨日公布核心個人消費支出（PCE）物價指數。該數據環比增幅加快至0.2%，揭示通脹壓力正在上升，但由於升幅屬市場預期之內，美股早段出現反彈，道指最多曾升172點，高見45054點，納指亦曾升197點或1%。

美國去年12月份核心PCE物價指數環比增幅加快至0.2%，同比則維持增加2.8%，兩者皆符合市場預期。數據公布前，華爾街大行一直擔心，若通脹持續升溫，可能影響市場對美聯儲減息時機的預期，進而影響美元匯率與美股表現。

此次PCE報告發布時，美聯儲1月份的利率決策已經確定，因此不會立刻影響政

策。最新數據雖然顯示通脹壓力增大，但增幅仍在預期之內。市場認為，雖然美聯儲在3月議息時仍可能更加謹慎，但未必會進一步推遲再減息時間。

市場料美息3月維持不變

美聯儲主席鮑威爾在周三（29日）的新聞發布會上已表示，目前經濟依然強勁，因此沒有必要急於進一步調整政策，如果過快或過度放鬆政策，可能會阻礙通脹回落的進程。

此前，美國勞工統計局於1月15日發布的消費者價格指數（CPI）數據顯示，去年12月份CPI環比上漲0.4%，同比上漲

2.9%；核心CPI環比上漲0.2%，同比上漲3.2%。

鮑威爾的言論已淡化了市場對減息的憧憬，市場預期美聯儲將在3月18日至19日的下次會議上繼續維持利率不變，期貨市場數據顯示，暫停減息的可能性約為84%。

美股昨日早段普遍上升，七大科技股中，蘋果（AAPL）曾漲逾4%，特斯拉（TSLA）升1.9%，微軟（MSFT）、亞馬遜（AMZN）、Meta（META），以及谷歌母公司Alphabet（GOOGL）亦曾錄得逾1%的升幅；但英偉達（NVDA）則逆市曾跌1.16%。

同時追蹤兩種加密幣 新ETF在美初步獲批

【大公報訊】美國證券交易委員會初步批准一種新型交易所買賣基金（ETF）的申請。該ETF可同時追蹤兩種最大的加密貨幣，包括比特幣及以太幣。有分析指，該新型ETF或會影響比特幣需求。

Bitwise 比特幣和以太坊ETF是Bitwise Asset Management旗下基金，尋求為投資者針對這兩種數字資產提供按市值進行「加權的平衡敞口」。

據了解，目前美國監管機構在一份檔中批准了名為19b-4的表格，這是允許該產品開始交易的整個程式中的一步。Bitwise基金的註冊申請S-1仍需獲得批准，這兩個步驟需要都完成才能開始交易。

比特幣價格曾跌0.76%

比特幣昨日在亞洲時段曾跌至最低見10.39萬美元，相對周四（30日）的收市

價10.47萬美元，跌幅達0.76%，而且成交量也在減少。

分析認為，若批准新型加密幣ETF同時追蹤比特幣及以太幣，有可能影響比特幣的需求，加上美國總統特朗普上任後，已兌現承諾出台一系列支持加密貨幣的政策，有交易員因而獲利沽貨離場，令比特幣的價格受壓。不過，也有市場人士認為，比特幣下跌是受到科技股拋售潮拖累。

萬科馬窩路項目擬分期推售 共1650伙

【大公報訊】春節後新盤大規模推售。萬科旗下大埔全新盤擬於上半年分期推售。

萬科香港董事總經理周銘禧表示，公司正積極部署大埔馬窩路的全新大型住宅發展項目。項目依山而建，提供1650伙，預計上半年分期推出市場，發展商依地勢高差將項目分為3個梯台發展，每個梯台的景觀各有特色。

至於其餘項目，周銘禧稱，何文田VAU Residence及長沙灣連方系列已屆現樓。連方系列共提供536伙，其中連方I早前推出6伙頂層及複式連天台特色戶；連方II亦已取得入伙紙，預計年中展開交樓

程序。春節假期一手暫錄5宗成交

此外，一如既往例淡傳統，過去3日新春假期一手成交紀錄，3日僅錄

約5宗成交，涉及新盤包括恒地（00012）的紅磡必嘉坊，迎匯及旺角利奧坊，首隅、會地牽頭的啟德MAIMI QUAY及夥拍新地（00016）的何文田太子道西233號，以及泛海（00129）的洪水橋滙都II等。

總結1月份，一手成交逾760宗，較上月近690宗升10%，期內以旭日集團屯門黃金海灣，珀岸售出236伙最靚青，是該月唯一一個錄得三位數成交的新盤，膺1月賣樓王。該盤今日（1日）次輪推售133伙，為2月新盤打頭陣；緊隨其後由嘉里（00683）牽頭的黃竹坑海盈山劈價出擊得手，月內共售73伙。協成行筲箕灣傲華亦劈價奏效，月內售出65伙排第三。



▲周銘禧（中）稱，公司正部署分期推售大埔馬窩路的住宅項目。

峻滢2房525萬沽 持10年仍損手

【大公報訊】減息預期落空，樓市交投繼續靜。市場消息指，蛇年大年初一至初三，將軍澳區至少錄3宗二手成交，其中2宗屬蝕讓。

利嘉閣地產分行經理楊友銘表示，日出康城海灣1B座中層B室，實用面積624方呎，望海景，獲外區客議價70萬元以730萬元購入，實用呎價11699元。

據悉，原業主於2017年以約898.3萬元一手買入單位，現轉手賬面蝕168.3萬元，蝕幅18.7%。

日出康城峻滢II期亦錄得損手，美聯物業首席高級營業經理陳健豪稱，2座極高層2房單位，實用面積512方呎，望山景及海景，叫價630萬元，放盤約2個月終獲外籍租客以525萬元購入，實用呎價10254元。

據了解，原業主於2015年6月以563.3萬元購入物業，持貨近10年，賬面蝕38.3萬元或6.8%。

代理透露，將軍澳居屋於大年初一亦錄得買賣成交，單位是唐明苑B座低層16室，實用面積646方呎，居二市場成交價495萬元，原業主2014年以360萬元入市，賬面賺135萬或37.5%。

龍榮樓1房賣189萬 5年賺3.1倍

此外，公屋資助房亦有業主大賺離場。富誠地產客戶主任曾遠東表示，黃大仙下邨龍榮樓低層9室1房單位，實用面積377方呎，以189萬元未補價成交，實用呎價5013元。原業主於2020年4月以46萬元向房委會購入，持貨5年賬面大賺約143萬元，其間升值約3.1倍。