

美政府停擺衝擊 地緣政治風險升溫

金價連升七周 明年最牛看5000美元

後市看漲

美國共和民主兩黨爭拗不斷，國會參議院否決臨時撥款法案，聯邦政府「停擺」。白宮估計，停擺一周將令美國GDP損失高達150億美元，此壞消息卻成為推高金價的好因素，現貨金上周五收報每盎司3886.54美元，持續在歷史高位，全周漲3.4%，連升七周；紐約期金突破3900美元關，收報3908.9美元，同樣連漲七周。

大行繼續唱好金價表現，滙豐預期短期可突破4000美元。高盛估計，金價明年中見4000美元，明年底見4300美元，若私人投資者將1%持有美債的資金轉移至黃金，或推高金價見5000美元。

大公報記者 李信

今年以來，金價已累升48%，但一眾大行及分析員仍落力唱好後市。瑞銀財富管理亞太區投資總監辦公室報告，明確將黃金定位為「有效的投資組合多元化工具，及政治和經濟風險對沖工具」，並看好三大因素將繼續推動金價走高，主要受惠實際利率下降、美元走軟及在地緣政治風險持續的投資需求下保持強勁。

滙豐則表示，受到地緣政治風險、美國財政不確定等因素影響，金價短期或突破4000美元大關。不過，該行提醒，如果聯儲局今明兩年減息次數少過市場預期，或抑制金價升勢。

美元走弱 央行大舉買金助力

瑞銀指出，現時黃金市場持續向好，預期明年中金價將升至4200美元，主因包括美元走弱、央行強勁買金，以及黃金相關交易所買賣基金（ETF）投資增加，並建議在投資組合中配置中單位數比例的黃金資產。然而，瑞銀提醒投資者需考量價格波動風險，以及美國貨幣政策可能轉向所帶來的潛在影響。

相對而言，高盛更是「超級大好友」，極力唱好金價前景，指出由於流入黃金ETF的資金流超預期，加上私人投資者將資金轉移至黃金的可能性，對該行明年中及明年底的金價預測構成上行。高盛預測，明年中金價見4000美元，明年底見4300美元；同時指出，假若私人投資者將1%持有美債的資金轉移至黃金，屆時金價有可能升至5000美元水平。

BMO資本市場商品分析師的第四季度價格預測報告，指今年最後三個月黃金平均價格為3900美元，較先前預測調高8%，其分析師預計金價上漲動能不會很快結束，明年將達至4400美元。

工業需求大 白銀年內升66%跑贏

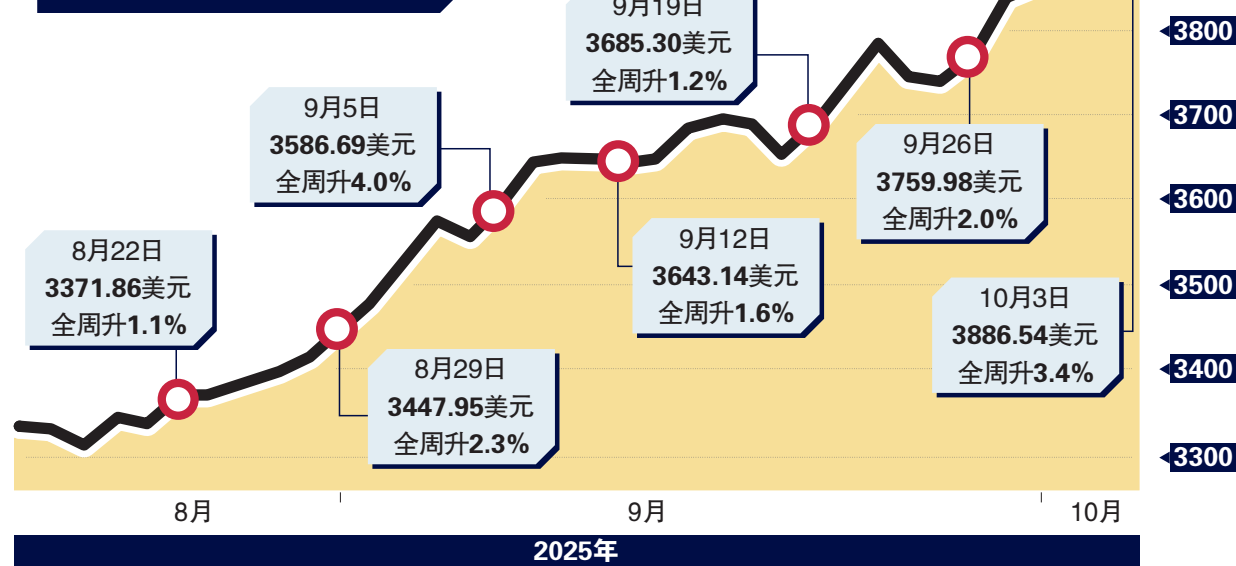
相對全世界爭相買金，白銀難以吸引一般市民的關注，但實情是現貨白銀走勢更驚人，上周五收報每盎司48美元，今年累積大升66.5%，表現更勝黃金。BMO表示，白銀在年底前將繼續跑贏大市，預測第四季平均價將達到45美元，較先前估計大幅調高41%。白銀的升浪將持續到明年，預計明年第二季將達到50美元，大升的主因是強勁的工業消費，令白銀價格繼續得到強勁支持。另一貴金屬鈀金表現同樣強勁，上周五收報每盎司1605.18美元，年內累漲76.7%。

分析指出，黃金升勢主因是避險，在經濟不景氣或地緣衝突時更受追捧，而白銀除了避險之外，更有實際工業用途，它是電子、太陽能、新能源等產業的關鍵材料，當經濟復甦預期升溫，工業需求上升會推高白銀售價。更重要的是，全球白銀已連續5年出現短缺，今年缺口達4000噸，成為支撐其上漲的主因之一。



▲黃金是熱門的避險投資工具，今年表現強勁，價格持續破頂。

現貨金價七周升勢



金礦股受追捧 靈寶今年飆5.8倍最勁

牛氣冲天

受惠國際金價屢創歷史新高，金礦股及珠寶金飾股牛氣冲天，成為股市大贏家。今年以來，靈寶黃金（03330）股價累升577%，領先同業，潼關黃金（00340）以510.2%升幅緊隨其後，龍資源（01712）則升387.01%排第三，山東黃金（01787）期內亦錄2倍升幅，回報相當「和味」。同時，珠寶金飾股亦表現奪目，老鋪黃金（06181）大漲185%。

對於相關股份走勢，中國（香港）金融行

生性投資研究院院長王紅英表示，美國聯儲局的減息決策，無疑是推動金價上漲的關鍵「催化劑」，市場普遍預期本年度聯儲局仍會減息一至兩次，這預期大大推動了黃金價格的持續上漲。

大行唱好紫金 維持買入評級

另有分析指出，由於金價已處於高位，不排除出現短期獲利回吐，值得關注的是哈馬斯同意釋放所有以色列人質，換取以色列立即停

止轟炸，此消息有望令中東局勢緩和，或成為金價回軟的藉口，故投資者應謀定而後動。

在相關股份中，金礦股仍被看好。天風證券研報指出，全球經濟發展背景疊加聯儲局減息大環境下，金價和銅價持續看漲，其中業界巨頭紫金礦業（02899），在海內外資源儲量大幅提升，現有礦區地勘探成果卓著，加上連續收購海外世界級在產黃金礦山，以擴大集團資源儲備，為長期產量提供支持，維持其「買入」評級。

金礦股及珠寶金飾股今年股價耀眼

| 金礦股 | | | | 珠寶金飾股 | | | |
|--------------|-----------|----------|----------|--------------|-----------|----------|----------|
| 股份 | 上周五收報 (元) | 單日變幅 (%) | 年內變幅 (%) | 股份 | 上周五收報 (元) | 單日變幅 (%) | 年內變幅 (%) |
| 靈寶黃金 (03330) | 19.70 | ▼3.5 | ▲577.0 | 老鋪黃金 (06181) | 688.00 | ▼1.6 | ▲185.2 |
| 潼關黃金 (00340) | 2.99 | ▼4.2 | ▲510.2 | 謝瑞麟 (00417) | 1.40 | 不變 | ▲133.3 |
| 龍資源 (01712) | 7.50 | ▼4.1 | ▲387.0 | 周大福 (01929) | 15.14 | ▼0.3 | ▲125.0 |
| 山東黃金 (01787) | 37.70 | ▼1.2 | ▲200.2 | 周生生 (00116) | 14.54 | ▲5.0 | ▲124.0 |
| 招金礦業 (01818) | 31.78 | ▼1.2 | ▲190.0 | 周六福 (06168) | 47.66 | ▼2.7 | ▲100.7 |
| 紫金礦業 (02899) | 33.34 | ▼1.7 | ▲135.8 | 六福集團 (00590) | 24.54 | ▼0.6 | ▲71.1 |



▲珠寶金飾股受惠金價節節上升，股價持續向上。

吉林善用綠色能源 構建氫能產業

經濟透視

氫能被譽為「21世紀終極能源」，吉林省緊緊扭住「綠氫+」的產業內核，將其作為推動能源結構轉型、培育新質生產力、打造經濟增長點的重要引擎。分析認為，氫能產業要實現突破性發展，需要資源稟賦、政策支持、技術創新和市場需求等多重因素的共同作用。只有打通產業鏈各環節，構建完整的產業生態，才能實現氫能產業的有序破局。

「一年一場風，從春颳到冬」。吉林省能源局副局長劉學鋒向記者介紹：「吉林西部地區風光資源豐富，潛在風電、光伏發電裝機容量分別達3000萬千瓦和1500萬千瓦，為綠色氫能製備提供了充足的清潔電力支撐。這裏不僅是可再生能源的富集區，更正在成為綠氫生產的重要基地。」

綠電直供模式 降製氫成本

為推動綠氫產業高質量發展、加快形成產業優勢，吉林省出台了《「氣動吉林」行動實施方案》、《關於支持氫能產業發展的若干政策措施》等系列政策文件，圍繞氫能「製、儲、運、用、研」及裝備製造各環節賦能。同時，創新的新能源直供模式，通過大規模綠電直供大幅降低綠氫製取成本，吸引了國家電投、中能建、上海電氣等多家內地

能源龍頭發展氫能項目。

由中廣核、中能建合資建設，位於吉林省白城市大安市的魯固直供外送140萬千瓦光熱項目，以吸熱塔為圓心，四周布置了由19667面鏡片組成的太陽能反射鏡陣，這不僅是國家第一批「風、光、熱、儲」示範項目、國家級重點基地項目，也是全球緯度最高、東北地區首座塔式光熱電站。

7月26日在大安市投產的國家電投大安風光製綠氫合成一體化示範項目，首創「一次性投產綠氫單體規模、混合製氫規模、直流微網和固態儲氫」等四項「全球之最」。國電投大安項目負責人、大安吉電綠氫能源黨委書記宋樹林介紹，項目源頭以風能、光伏發電產出的



▲吉林省白城市大安市的魯固直供外送光熱項目，是國家第一批「風、光、熱、儲」示範項目，從空中俯瞰十分壯觀。

綠電，經電解水製出綠氫，再以綠氫和氮氣為原料合成綠氨。」宋樹林表示，「綠氫」相對利用化石能源生產的「藍氫」「灰氫」更受國際市場買家歡迎。

另外，位於吉林省通榆縣、由江西水電承建的華能通榆長龍山20萬千瓦風電項目已於4月全容量併網發電，每年將減少二氧化碳排放約53萬噸。吉林西部的氫產業正向綠氫、綠氨、綠醇等環節不斷延伸。

氫電池車應用市場廣闊

此外，吉林擁有完整的汽車產業體系，也為氫燃料電池車的應用提供了廣闊市場空間。化工產業基礎雄厚，也為氫能儲運環節提供了有力支撐。從製氫、儲運到應用，完整的產業鏈條正在吉林形成。

目前，吉林省實際開工的綠色氫醇項目數量和產能位居全國前列，吉林省的綠氫資源優勢正在加速轉化為氫能產業的發展優勢和競爭優勢。

劉學鋒表示，目前很多發達國家在氫能技術研發、場景應用等方面保持全球領先，吉林省希望與氫能領域的國內外優勢企業合作，推動氫能規模化應用，深化氫能領域的經貿合作，實現氫能商業化。

大公報記者 盧治吉林報道

全國加速布局 綠色製氫產能增三成

長遠規劃

「中國氫能產業整體已進入工程化向商業化過渡的關鍵階段，綠氫項目正加速布局。」中國產業發展促進會氫能分會副會長兼秘書長張宇介紹，去年中國全年可再生能源製氫建成年產能約4.7萬噸，按年增長30%，建成項目累計年產能超12萬噸。國家規劃及在建可再生能源製氫項目超500個，項目高度集中於吉林、內蒙古、黑龍江、新疆等地。未來五年將是氫能產業發展的關鍵期，預計將迎來爆發式增長。

目標佔能源體系10%

張宇指，氫能在交通、能源、化工、冶金等領域應用技術將在2030年前後步入成熟期，各領域綠氫需求總量有望達到500萬噸左右，到2050年，氫能將在中國能源體系中的佔比約為10%，成為中國能源體系的重要組成部分。

他續稱，到2050年，全球綠色氫能及相關商品的總需求預計將達到2.6億噸氫當量，國際貿易量預計將達到每年5300萬噸氫當量，形成跨國、跨洲際的能源、資源流動路徑。氫能貿易載體也將更加豐富多元。到2050年，以氨、甲醇等形式進行的交易佔比將超過70%，純氫貿易不會超過30%，氫將成為交易中最活躍的氫能載體。

長距離運輸網絡也會呈現多元化特徵。管道輸氫是氫氣跨地域長距離運輸的有效途徑，氫氣管道因其經濟性將成為重點運輸方式。氨作為未來氫能貿易的主要載體之一，綠氫跨區域運輸通道加速成型。

大公報記者 盧治吉林報道