

中國科研突破 二氧化碳變航空燃料

上海高研院公布一項最新成果：將溫室氣體轉化為航空燃料的技術，實驗室已實現每克每小時252.7毫克的航煤收率，800小時連續運行驗證穩定性，為航空業碳循環開闢新路。



A10

A8 宏福苑業主居民獲稅務寬免

A9 政府擬修例 彈珠夾公仔機須領牌

A9 兩港男因日本雪山斷糧

一九〇二年創刊於天津 獲特許在內地發行

大公報

Ta Kung Pao

2026年5月5日 星期二

丙午年三月十九 第44092號
今日出版二疊六張半 零售每份十二元
香港特區政府指定刊例法律性質廣告之有效刊物

香港打造國際黃金交易中心

黃金期貨交易 未來數月重啟

香港發展黃金交易舉措

擴建倉儲設施

香港機場管理局已立項擴展在機場的倉儲設施至千公噸級別，鼓勵更多海外營運商在港設立倉庫

黃金基礎設施

推動金商在香港建立或擴建精煉廠，並與深圳簽署合作備忘錄，支持香港金商與深圳精煉企業合作，借助深圳的產能精煉黃金

深化互聯互通

建立黃金中央清算系統，為未來黃金市場的雙向「互聯互通」與互相關認奠定基石

完善業界監管

成立籌備小組，目標是廣泛吸納本地及國際持份者參與成立業界協會，推動協作

豐富投資產品

今年以來已有兩隻黃金買賣基金上市，未來數月港交所將重啟黃金期貨交易

優化稅務政策

目前擬優化基金及單一家族辦公室的稅務優惠，擴大合資格投資至貴金屬，計劃今年上半年提交立法會，並研究結算機構的稅務優化

大公報記者整理

力爭亞洲時段黃金定價權

天時地利

回顧歷史，港交所及其前身曾多次嘗試推出黃金期貨。1980年代，港交所的前身之一「香港商品交易所」（後於1985年更名為香港期貨交易所）便首次推出了黃金期貨合約。在當時，這是一個極具前瞻性的嘗試，但由於市場對期貨工具的認識不足，加上場外交易生態已經非常成熟，該合約在進入1990年代後因成交量極低而最終被迫取消。

其後，港交所在2008年再度推出黃金期貨合約；並在2017年推出以美元和離岸人民幣雙幣計價的黃金期貨合約。但兩次的反應都未如理想。業界分析指，以2008年的合約為例，其交易時間無法與全

球24小時不間斷運作的黃金市場完美接軌，導致投資者在歐美交易時段面臨巨大的隔夜風險，這是交投量不足的重要原因。



▲實物黃金需求出現爆發式增長，為港交所推動黃金期貨提供了良好契機。

去美元化支持黃金需求

不過，港交所現在推動黃金期貨具備了過去所沒有的天時、地利與人和三大優勢。原因是全球地緣政治格局已發生根本性改變，去美元化與安全資產的需求達到了前所未有的高度，實物黃金的需求出現爆發式增長。與此同時，亞洲地區作為全球最大的黃金消費與生產區域，長期以來卻被迫接受歐美的定價。

在這種背景下，市場極度渴望在亞洲時區內，有一個安全、中立且具備強大公信力的交易場所來提供獨立的黃金定價與風險管理工具，這為香港重奪黃金定價權提供了良好的歷史契機。

對沖美元風險 投行料金價見6000美元

大行預測

金價在近期持續回落，但部分華爾街大行仍對其寄予厚望，當中高盛維持對金價的樂觀預期，表示金價將在去年底達到每盎司5400美元，而美銀亦料未來一年見6000美元。

短期或受壓 中長期看漲

高盛預計，黃金的投機性需求重現，並預計美聯儲將減息約半厘，從而降低持有黃金的机会成本。不過，短期風險仍

偏向下行，特別是若地緣政治緊張局勢或會引發進一步的平倉活動。但從中長期來看，地緣政治的不確定性以及對財政可持續性的擔憂，可能會加快全球對黃金的多元化投資，從而鞏固其長期上升勢頭。

美國銀行商品分析師亦相信，黃金短期內可能持續承壓，但長期仍然維持看好。該行現將其12個月黃金目標價維持在每盎司6000美元。該行報告表示，由於通脹憂慮等因素影響，黃金與油價呈現反

向關係，金價已出現下行空檔。雖然這種憂慮仍然存在，但美國經濟政策的不確定性，包括高企的財政赤字與疲弱的美元，應會持續支撐金價。

花旗亦維持金價目標不變，估計未來3個月目標價為每盎司4300美元，6至12個月目標價為5000美元。

該行指出，受到中東局勢不確定性影響，短期內黃金仍有較大拋售壓力，不過預期最終將回復作為避險資產的吸引力。



焦點新聞

香港抓住機遇，發展國際黃金

交易中心，今年將有多項舉措陸續落地，包括港交所未來數月重啟黃金期貨交易、黃金中央清算系統目標年內試行營運、吸引金商在港建精煉廠等。

署理財經事務及庫務局局長陳浩濂表示，在地緣政治不確定性加劇，通脹壓力持續的背景下，黃金的戰略重要性更為顯著，為香港發展黃金金融交易提供了契機，讓香港的金融優勢得到發揮。

大公報記者 麥晉璋 相關新聞刊 A2



▲今年以來已有兩隻黃金買賣基金上市，以提供更多投資黃金的工具。

香港積極構建大宗商品交易生態圈，包括構建一個涵蓋黃金「儲存、交易、交割及精煉」的完整國際黃金生態圈，目標是成為全球投資者信賴的黃金樞紐。陳浩濂表示，特區政府正從多方面積極推進黃金市場的發展，包括增加黃金倉儲容量、建設金融基礎設施、提升黃金供給等，並以此經驗作為切入點，逐步推展其他大宗商品市場的發展，建立全面的交易生態圈。

陳浩濂指出，增加黃金倉儲容量是擴大現貨交易的先決條件，透過支撐黃金交易的清算交割，帶動上下游產業鏈的發展。行政長官已提出3年內在港交所倉儲容量至突破2000公噸的明確目標，其中香港機場管理局已立項擴建在機場的倉儲設施至千公噸級別。

同時，香港亦要建立黃金中央清算系統，由特區政府全資擁有的香港貴金屬中央結算系統有限公司正積極推進清算系統的準備工作，目標在今年內開展清算系統的試營運，往後營運時會參考市場情況及因素，確保系統有效營運，符合市場原則及具競爭力。而且自從倫敦金屬交易所去年將香港納入其全球倉庫網絡以來，由7個營運商營運、共15個認可倉庫已經投入運作，現時已儲存約24000公噸有色金屬。

增稅務優惠 吸黃金客來港

陳浩濂指出，按行業經驗，倉儲量可以支援高於倍數的黃金交易量，有信心中央清算系統能有效支

援大量而且高頻率的黃金清算需求。此外，當局會研究向在香港進行黃金交易和結算合資格的機構提供稅務優惠，以吸納相關客戶來港擴展業務；目前擬優化基金及單一家族辦公室的稅務優惠，擴大合資格投資至貴金屬，並計劃今年上半年提交立法會，而其他結算機構的稅務優惠，目前已與相關機構研討。

在黃金供給方面，特區政府正推動金商在香港建立或擴建精煉廠，目前已有數家具備國際認證資格的企業表示有興趣發展，又與深圳簽署合作備忘錄，支持香港金商與深圳精煉企業合作，借助深圳的產能去精煉黃金，提升本地市場的黃金體量。此外，今年內將會推動業界成立行業協會，短期內將會成立籌備小組，並展開第一次會議，目標是廣泛吸納本地及國際持份者參與，推動業界協作。

期貨設計須與實金連動

豐富投資工具方面，今年1月以來已有兩隻黃金買賣基金上市，除可直接持有在香港存放的實物黃金，也可提供實物兌換選項，港交所更將於未來數月重啟黃金期貨交易。港交所市場主管余學勤表示，由於地緣政治影響，投資者就黃金買賣和儲備時要分散風險，因此黃金期貨的設計和香港實體黃金生態圈的連動絕對有必要。港交所會繼續研究，響應投資者需求，讓新的期貨產品交易有更顯著增長。而港交所會徵詢市場參與者及持份者的意見，優化合約設計和完善機制。

大行對金價預測

高盛	美國銀行
● 今年底達到每盎司5400美元	● 12個月黃金目標價維持在每盎司6000美元
道明證券	花旗
● 預計年底黃金將回升至5200美元區間	● 估計未來3個月目標價為每盎司4300美元，6至12個月目標價為5000美元

責任編輯：呂泰康 美術編輯：麥兆聰

