

受俄烏衝突、巴以衝突和美聯儲降息預期等因素影響，加上一些國家的央行不斷地增持黃金，國際金價近期像脫韁的野馬一路狂奔，4月12日倫敦金（現貨黃金）金價一度突破2,400美元的歷史高點。今年以來金價漲幅逾15%，超過去年全年水平。香港文匯報記者日前在深圳著名黃金珠寶交易中心羅湖水貝市場看到，周大福金飾價格已飆升至驚人的每克736元（人民幣，下同），有人更是以斤來買金條用於投資。有基金經理指出，短期黃金市場價格已由博弈情緒主導，與基本面指引有所偏離，潛在調整概率在加大，提醒投資者留意風險。

◆圖/文：香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道



▲顧客在深圳羅湖水貝珠寶城的金行購買金條和金飾產品。

地緣政治美降息預期影響 博弈情緒主導金價

香港金銀業貿易場理事長張德熙接受香港文匯報記者採訪時表示，美聯儲於今年會否減息三次仍然是未知數，最近，地緣政治及貨幣貶值等因素，加上其他投資產品如債券、房地產等近幾年都比較低迷，現在貴金屬成為市場關注的焦點。張德熙今年年初曾預測，金價於今年首兩季有機會見2,300美元水平，如今金價已突破了2,400美元，今年將會挑戰2,500美元，現在只得美聯儲減息政策確切。在美聯儲降息周期啟動後，金價將開啟上漲的主升浪。此前花旗北美大宗商品研究主管Aakash Doshi表示，在未來12到18個月的時間內，金價可能飆升至每盎司3,000美元。

深圳居民爆買黃金 有投資者入市以斤計

今年金價將挑戰2500美元

今年以來，全球許多國家央行紛紛大幅增持黃金。4月7日中國人民銀行公布官方儲備資產數據顯示，3月我國央行黃金儲備為7,274萬盎司，環比上升16萬盎司，這是連續第17個月增持黃金儲備。世界黃金協會中國區CEO王立新表示，今年以來，中國、印度、土耳其等國家持續增持黃金，中國內地去年總計增持逾200噸黃金，每個月平均增持20至25噸。2023年全球央行購金規模仍達到1,037噸，令市場相當驚訝。眾多國家央行增持黃金無疑為金價上漲增添了動力。

由於預期金價會繼續上漲，很多內地投資者湧入市場購買金條或者投資黃金股票、ETF基金等。日前記者在羅湖水貝地鐵站珠寶城看到，不少顧客前來購買金飾，用於穿戴兼投資；有人購買金條則是純粹用於投資。周大福一店員表示，有客戶看好黃金市場前景，購買時不是10至50克，而是500至1,000克地購買。該行金飾產品飆升至736一克，較3月份上漲了約90元。

「平時可穿戴 漲價可賺錢」

記者在該市場看到，非大牌金飾產品是567元/克，較周大福低了近170元/克。商家陳先生表示，「我們金飾產品是99.9%黃金，較大牌99.99%差不了多少，但價格便宜很多。」記者現場看到，不少顧客在挑選和購買手鐲、元寶吊墜、手鏈等。顧客李女士表示，「現在購買金飾產品價格雖然較高，但以後漲高了購買就更貴了。現在購買不但可以平時穿戴，價格漲很多時也可以賣出賺錢。」一位曹姓商家表示，日前有顧客就是奔著投資來的，在其商舖買了兩個50克金條，一共花了50多萬元。

振金行金飾成交量升20%

在黃金珠寶行業內頗有名氣的振金行，公司總部在東莞，深圳公司主要負責產品設計和銷售等，公司在深圳有七八家門店，主要分布在海雅維多利亞、金光華商場等中高端百貨商場。該行品牌推廣部負責人肖莉接受記者採訪時表示，公司近期金飾成交量上升了20%。她說，近期金價連續走高，振金行飾品金價已達到736元/克，通過折扣優惠後，4月12日該行飾品價格為676元/克，金條價格為656元/克。因金價持續走高，多數顧客持觀望態度，但也有部分顧客由於繼續看漲、或有婚嫁送禮的剛需，仍然會對比擇優入手。

對於近日黃金市場的火爆繼續升溫，博時黃金ETF基金經理王祥認為，中東地緣政治全面激發了內地投資者對於商品資產的投資情緒，加上美國3月CPI超預期上行，黃金市場短期價格已由博弈情緒主導，較基本面指引有所偏離，潛在調整概率迅速加大。

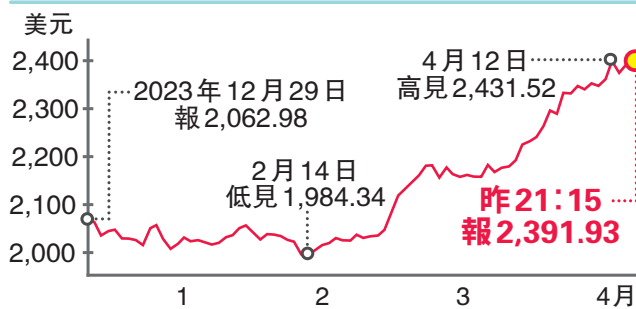


◆金價持續大漲，內地居民紛紛購買黃金產品，以求保值和升值。近日深圳的金行櫃台前經常圍着不少人。

陳先生（左）指，因為他們的金價較大牌珠寶公司便宜不少，品質差不多，因而吸引了不少顧客前來購買。



金價今年來漲逾15%



水貝一商戶曹先生稱，近日有客戶前來購買了兩個金條，用於投資，金額逾50萬元人民幣。

周大福推出生肖龍的金條，受到投資者青睞。



▲顧客前往水貝珠寶城購買金飾產品。

專家提醒：黃金投資並非穩賺不賠

專家之言

香港金銀業貿易場理事長張德熙表示，投資黃金也具有一定的風險，實物黃金、紙黃金、ETF都是較低風險的選擇。當然，投資者要考慮自己可承受的風險，量力而行，不要做槓桿投資。他認為，數碼黃金都是其中一個選擇，存於手機App錢包，隨時可以於世界各地的指定金庫提現實物黃金交割。

可作「壓箱底」防禦性資產

世界黃金協會中國區CEO王立新接受香港文匯報採訪時也表示，金價有波動，投資黃金並非「穩賺不賠」，但作為「壓箱底」的防禦性資產，投資者可以考慮長期持有。投資者購買黃金時應保有穩健的「保值、增值」的期望，追求短期內金價上漲的賭博式投資則不可取。從過去30

年的平均年回報率來看，以美元計價的黃金年回報率大概在6%至8%，表明從長時間段來看黃金能夠提供穩定的正回報。因此投資者可以考慮長期持有。他強調，黃金是一種防禦性資產，能夠幫助投資者抵禦風險。

談到具體投資品種時，王立新稱，黃金產品各有千秋，投資者可以購買實物黃金，包括金條和金幣，這是很好的投資選擇。金塊和金條的溢價很低，且金條尺寸越大，價格越低。投資者可以到銀行和名牌黃金珠寶店購買，這樣品質有保證。此外，投資者也可以購買金飾產品，現貨黃金合約也可以關注和投資，比較常見的現貨黃金合約產品包括上海黃金交易所的Au99.99合約。而黃金ETF是一種基於實物黃金的資產，參與門檻較低、持有成本較低、交易簡單直接，且投資者不需關注資產儲存或安全等問題。博時黃金ETF基金經理王祥分析指，儘管黃

金在降息流動性寬鬆與再通脹的不同宏觀場景下均能受到邏輯加持，但兩者間的邏輯切換並不會是無縫的。當前全球大宗商品的起勢一定程度上與短期地緣博弈存在關聯，中美PMI的企穩回升在激勵遠端需求展望的同時，卻容易被過於激進的價格短期上漲而反向牽制後復甦的節奏與力度。在當前較高的美國3月CPI數據下，美聯儲6月降息的預期邏輯遭遇明顯挑戰，前期積累的豐厚獲利盤存在兌現的風險。

動量穩定性或短期反轉

復盤3月以來的本輪金價運行趨勢，王祥認為，3月初是博弈歐美寬鬆邏輯的共識搶跑，3月下旬逐漸切換為對地緣局勢的敏感性增強，最近的一周則開始在整體大宗商品的熱度基礎上繼續延續情緒博弈。儘管幅度與波動率逐漸上升，但動量穩定性卻越來越接近短期反轉窗口。

業界盼推「一帶一路黃金商品通」

香港金銀業貿易場理事長張德熙接受香港文匯報記者採訪時表示，黃金數碼化將是大趨勢，在手機App 7×24小時買賣更便利投資者。虛擬資產商品日新月異，但始終是虛擬，屬投機性炒賣，而投資市場亦需要黃金這類保值商品進行資產配置，預期未來市場將會推出以數碼黃金支持的穩定幣。

他稱，在新經濟時代，實物黃金的儲存、流通、買賣都不大方便；現在數字經濟香港起步稍晚了一點，國家主席習近平亦曾提到香港需要加快推動數字經濟。張德熙表示，香港早於新加坡就提出「數碼黃金」，並且準備充足，認為只要香港監管政策出台，金銀業貿易場就能在香港推出。

張德熙又說，香港有證券、債券等與內地互聯互通，希望未來推動兩地的「商品通」，為此，自己已向特區政府建議推動「一帶一路黃金商品通」走廊，所謂「空中絲綢之路」，當年是駱駝運絲綢，今日是中歐鐵路和飛機空中運送商品。「一帶一路黃金商品通」如果用離岸人民幣計價結算，可以爭取黃金人民幣定價權，香港便可以成為真正的「超級聯繫人」。

他稱，離岸人民幣黃金計價正好見證「一國兩制」的好處，利用離岸人民幣資金池，背靠祖國，面向國際。而實際上，香港一直是全球的黃金樞紐，在2021年疫情期間經香港出口的黃金多達760噸，進口740噸。

黃金股受捧 紫金礦業今年飆近五成

A股黃金股表現(截至4月19日收市)

公司	股價 (元人民幣)	今年以來漲幅
紫金礦業	18.63	49.52%
山東黃金	31.43	37.43%
中國黃金	10.89	10.33%

港股黃金股表現(截至4月19日收市)

公司	股價 (港元)	今年以來漲幅
中國黃金國際	48.7	46.03%
紫金礦業	17.74	39.47%
招金礦業	12.96	33.47%
山東黃金	18.18	22.67%

整理：香港文匯報記者 李昌鴻

股價大漲

由於黃金價格今年以來大漲，相關股票和基金同樣受到市場熱炒，有的漲幅逾四成，一些投資者投資回報驚人。

A股中，黃金概念股也受到大量投資者關注，中國黃金（600916.SH）去年最後一個交易日收盤價為9.87元（人民幣，下同），今年來股價震盪上升，19日收盤時為10.89元，漲幅為10.33%；山東黃金（600547.SH）今年以來漲幅兇猛，今年以來大漲37.43%；紫金礦業（601899.SH）今年以來大漲49.52%。

港股中的黃金股也同樣出現大漲，19日收盤時，招金礦業（1818.HK）今年以來漲幅高達33.47%；紫金礦業（2899.HK）大漲39.47%；山東黃金（1787.HK）上漲22.67%；中國黃金國際（2099.HK）暴漲46.03%。

博時黃金ETF基金經理王祥表示，清明

假期期間，國際黃金資產繼續引領各上游資源商品高歌猛進。內地投資者在連續的上漲後蜂擁而至，黃金ETF連續第2周以平均7%的份額增長。

黃金ETF走勢持續上揚

深交所易方達黃金ETF基金（159934.SZ）今年以來已從去年12月29日收盤時的4.594元一直震盪上揚，至4月19日收盤時，已升至5.41元，短短三個月，漲幅已達17.76%。博時黃金ETF基金（159937.SZ）今年以來上漲17.65%，其聯接基金通過投資於上海黃金交易所的黃金現貨合約跟蹤人民幣黃金價格表現，也出現近16.56%的漲幅。

不過，也有投資專家表示，目前黃金大漲並不代表未來不會出現大幅回調，稱「2007年金價一度漲至逼近2,000美元，後來便出現大幅下挫。」