

金價升勢勁刺激需求 內地投資者按斤入市

曾破3600美元 買家為划算往深圳爆買

受美國8月非農新增就業遠遜預期和美聯儲將可能減息的影響，國際金價再度飆升，破頂兼曾突破每盎司3,600美元關口。與此同時，隨着國慶和中秋節來臨，內地迎來婚慶高峰期，許多家庭購買黃金飾品，部分甚至乘坐高鐵或飛機來到深圳水貝黃金交易中心購買結婚用的手鐲與吊墜等。有商家透露，周末銷售情況理想，一些黃金投資者更以公斤計購買金條，等待金價再漲後再轉手套現。

●香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

受國際金價上漲的影響，內地金價也水漲船高。周大福官網公布的飾金價格為1,060元（人民幣，下同）1克。香港文匯報記者昨午在水貝黃金交易中心看到，其價格為825元一克，吸引許多來自全國各地的顧客前來諮詢、試戴和購買黃金飾品。

顧客：金飾一克便宜200元

有商家告訴記者，顧客來自全國各地，包括湖北、安徽及浙江等地，他們坐飛機或者高鐵過來，原因是在此以批發價買入，比在當地品牌店購買更划算，而港人北上前來購買的也不少。

來自湖北的章小姐在一家試戴八寶羅盤吊墜，詢問價錢時，商家拿計算器將克重、加工費一起計算，20.77克合計要1.7萬元。她稱，自己便從武漢坐高鐵過來深圳水貝黃金交易中心，打算購買結婚用的黃金飾品，包括一對手鐲、一條項鍊和吊墜，預算約四五萬元。因這裏價格較武漢當地品牌金店一克便宜200元，因此可以省下路費，而且可挑選的商家更多，更能挑選自己滿意的款式，還可以順便來深圳遊玩一番。

性價比高 港人往深圳買金

一位周姓年輕小夥子帶着女友前來挑選手鐲，因為手鐲重量比較輕，所以只花5,400元。他感嘆，現在金價太高了，結婚用的黃金飾品太貴了，為了省錢，只得買重量輕的，畢竟還有很多支出，好在女友能夠理解。有商家坦言，由於金價高漲，從去年的530多元1克升到現在825元，漲幅高達55%，金價過高影響消費者購買慾望，進而抑制銷售。

投資者逾150萬購兩金條

因金價持續大漲，一些投資者看好金條投資前景。當記者詢問一商家目前購買金條的人多嗎？其店員坦言，現在很多人購買金條用於投資收藏，大多是購買30克、50克及100克。而100克金條價值8萬多元，購買的人相對較多。另有商家透露，最近有一位膽大且資金充裕的投資者購買兩條1,000克金條，花了150多萬元，明言等待金價上漲20%後便轉手套現。



●有水貝黃金交易中心的商家表示，他們的顧客來自全國各地，坐飛機或者高鐵過來。
香港文匯報記者李昌鴻攝

投資門檻較低 鉑金和銀受青睞

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）黃金價格暴漲，許多民眾找尋黃金以外的另類貴金屬選擇，紛紛購買鉑金或銀飾首飾，既少花了錢，又能達到不錯的投資回報。從事鉑金銷售的商家劉小姐表示，自己銷售的鉑金每克只要341元（人民幣，下同），僅為金價的四成。由於價格低，受到許多消費者青睞。黃金價格上漲，鉑金價格也同步上升，許多顧客前來購買飾品，20克至50克的吊墜、戒指等頗受歡迎。



●李先生表示，鍍上金黃色的白銀飾品因價格低又像黃金而受許多消費者青睞。
香港文匯報記者李昌鴻攝

樣品。其中，100克的鉑金金條價格為3.4萬元，因為總價不高，成為許多投資者的首選。從事銀飾品銷售的李先生表示，自己的銀飾首飾每克只要13元，價格十分便宜，顧客花費不多，購買30克也才不到400元。他稱，投資銀元寶或者銀飾產品同樣可以賺錢，有顧客購買100克銀元寶，價格為每克12元。

電鍍銀飾成另類選擇

他稱，為增加銀飾首飾的吸引力，商家將銀飾吊墜、手鐲等產品鍍上金黃色，如果不仔細看，會讓人感覺是金飾首飾。電鍍後價格為每克13元，10克吊墜也就130元，銷售效果挺不錯的。如果是純金飾品，加上加工費，價格要近萬元，兩者相差70多倍。

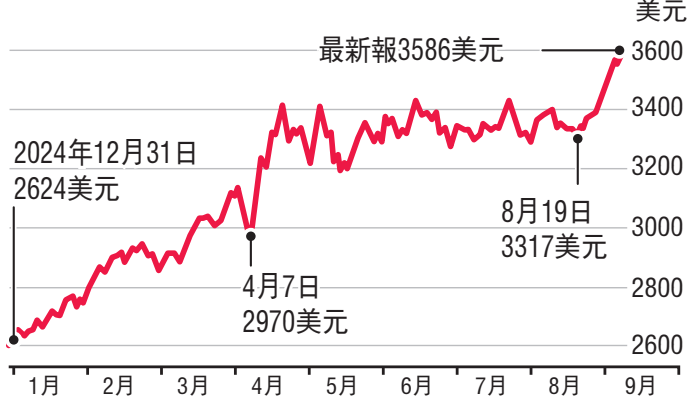
鉑金金條現斷貨情況

她稱，因為鉑金金條較黃金金條便宜很多，有許多投資者前來購買，50克、100克的都已賣完，出現斷貨情況，10克、20克的也只剩下



●有買家表示，由於金價太高，購買結婚用的黃金飾品時只得買重量輕的。
香港文匯報記者李昌鴻攝

金價今年累升近1000美元



專家看美股走勢現分歧

申萬宏源證券資產配置策略首席分析師金倩倩

截至8月末，納指、標指估值分別處於近10年來90.7%和88.8%分位數。下半年若盈利表現兌現，到年末納指、標指估值或被稀釋至29.78和24.04倍。

瑞銀財富管理投資總監辦公室

美股科技公司盈利有望保持穩健，看好AI結構性前景，該行業料湧現投資機會，建議關注行業長期基本面，分散投資半導體、互聯網平台和軟件等板塊。

巴克萊銀行

標指整體估值雖達22倍至22.5倍的市盈率，但尚未過度「泡沫化」。目前，工業股和其他科技股估值顯得高估，科技股估值仍相對合理，且有進一步上漲空間。

eToro分析師Bret Kenwell

就業市場的暫時降溫與深度衰退之間有明顯區別，高利率和經濟具韌性背景下，股市能夠表現良好，但勞動力市場若現真正裂痕，這種韌性或將迅速消退。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨



香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）就業數據疲軟背景下，美聯儲9月減息預期急速升溫，加之各國央行強勁的黃金購買需求，推動隔夜國際金價再創歷史新高。市場數據顯示，隔夜紐約黃金現貨價格曾漲1.22%至每盎司3,589.29元（美元，下同），單周累計升幅超4%；隔夜黃金期貨（COMEX）漲近1%至每盎司3,641.4元，盤中曾升見3,655.5元，單周累升約3.58%，金價再創歷史新高。分析指，投資者對美國通脹回升的憂慮，對美聯儲重啟寬鬆政策立場信心的增強，以及主要國家央行暢旺的購金需求，對金價構成支撐。今年4月開始，金價啟動長達四個多月的寬幅震盪，隨着近期美聯儲政策的「轉鴿」，以及歐美長期國債遭遇拋售等因素影響，金價迅速升破區間上限。過去數個交易日，金價高位震盪上行，特別是慘淡的美國非農數據發布後，現貨和期貨黃金價格屢屢創下歷史新高。

今年以來累計升幅近四成

市場數據顯示，9月2日現貨黃金價格升穿每盎司3,500元關口，創歷史新高；翌日，現貨黃金首次站上3,550元關口，至每盎司3,550.72元，當日紐約黃金期貨12月期合約亦升見每盎司3,602.4元，同樣創下歷史新高。截至周六，年內現貨黃金價格累升976元，升幅37%。

北美和歐洲資金推動近期COMEX金價大漲。申萬宏源證券資產配置策略首席分析師金倩倩分析，全球央行或主權基金因擔憂歐美債務風險進一步發酵，開始拋售歐美長期債券，並着手購入黃金。另一方面，特朗普持續干擾美聯儲獨立性，使得市場整體風險偏好下行，其降息傾向也利好金價繼續攀升。她說，中性情境下，下半年國際金價中樞或在每盎司3,627元，該中樞在樂觀情境下將升至3,816元。

調查：央行未來1年增持黃金

需指出的是，美聯儲減息往往利於金價表現。事實上，較低的利率環境通常對金價構成提振，當有息資產收益率偏低時，金價卻變得更有吸引力。世界黃金協會（WGC）最新調研顯示，大多數受訪者預期，未來一年各國央行的黃金儲備將會增加。

瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）團隊認為，今年各國央行對黃金的買盤需求料仍強勁，「2025年全球黃金需求有望增長3%至4,760噸，有望錄得2011年以來最高」。與此同時，當前美國通脹仍具黏性，加之美國經濟增長低於趨勢水平，以及美聯儲即將重啟減息，黃金雖是無息資產，但持有的機會成本將會下降。該行預期，今年全年全球黃金ETF需求或接近600噸，到明年6月末，金價有望進一步升至每盎司3,700元。

瑞銀看好黃金之理由

- 1 關稅和移民政策因素尚未完全在美國通脹中顯現，其通脹仍具黏性。
- 2 美國經濟增長低於趨勢水平，將促使美聯儲重啟減息，美元料繼續走軟。
- 3 黃金雖為無息資產，但當前市況下，持有黃金的機會成本將降低。
- 4 各國央行對黃金的買盤需求料強勁，今年全球黃金需求或增3%至4,760噸。
- 5 將今年全年黃金ETF需求預測從450噸上修至接近600噸。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

就業驟冷添衰退疑慮 防美股階段性調整

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）繼7月美國非農數據大幅下修後，8月非農數據亦遠遜預期，加之周中發布的JOLTS和ADP就業數據均表現疲弱，隔夜美股高開低走。截至周五收盤，標指、納指和道指分別收跌0.32%、0.03%和0.48%。全周看，標指和納指分別累升0.33%和1.14%，惟道指累跌0.32%。分析稱，受非農數據衝擊，市場開始押注美聯儲年內連續減息，加之美國經濟基本面的降溫，不排除美股階段性調整的可能。瑞銀分析團隊提醒，繼續看好AI結構性投資前景，建議在半導體、互聯網平台和軟件等板塊分散投資。

籲投資者警惕美股風險

周五盤前，美國勞工統計局發布8月非農數

據，非農就業人口增2.2萬人，遠遜7.5萬人的市場預期，且失業率也較前值微升0.1個百分點至4.3%。受此影響，美股三大指數集體高開，盤中雖皆創歷史新高，但此後悉數轉跌，並在大型科技股拖累下全面收跌。

記者留意到，第二季標指的每股收益同比增長10.6%，但增長貢獻主要源於包括大型科技股在內的TMT（科技、媒體、電信）和金融板塊。具體看，上季美股大型科技股每股收益增長27.6%，科技板塊其他股票每股收益增長19.7%。

申萬宏源證券資產配置策略首席分析師金倩倩提醒，除道指營收TTM（近12個月）增速同比改善外，標指和納指營收TTM增速均下行；另一方面，標指和納指EPS（每股收益）增速邊際放緩，惟道指EPS同比增速從今年第一季的-0.88%改善至

第二季的0.48%。她續稱，截至8月末，納指、標指估值分別約36.8和26.82倍，各處於近十年來90.7%和88.8%分位數，下半年若盈利表現兌現，年末納指、標指估值或被稀釋至29.78和24.04倍，相當於近十年來60.1%和70.8%分位數。

大型科技股估值仍合理

展望後市，瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）團隊表示，過去兩年美股科技七巨頭（M7）的快速增長，是驅動標指美股收益增長的主要驅動力。在企業不斷部署並採用AI（人工智能）背景下，美股科技公司盈利有望保持穩健。該行預計，今年全球科技股盈利增速或達12%，建議關注行業長期基本面，並在半導體、互聯網平台和軟件等板塊分散投資，「繼續看好AI的結

構性前景，該行業料湧現投資機會」。

在金倩倩看來，上季以來美股呈現「強者恆強」特徵，市場延續4月以來的反彈結構，與AI掛鉤的科技、M7表現更強，但與經濟周期相關的道指、小盤股表現落後。行業角度看，電子、傳媒、計算機仍是強勢方向，惟家電、化工、美容護理等行業整體表現偏弱，「上述變化體現了全球交易性資金的輪動特徵」。

巴克萊銀行的最新研報稱，標指整體估值雖已達22倍至22.5倍的市盈率，但尚未過度「泡沫化」，目前美股科技股估值仍相對合理，且有進一步上漲空間。報告寫道：「作為標指每股收益增長的主引擎，大型科技股目前約29倍的前瞻市盈率交易，仍低於去年末的水平，且低於其相對標指的長期平均溢價，惟工業股和其他科技股估值顯得高估。」