

過去金價上升，實金產品往往因成本推高而壓抑銷情，尤其金飾面臨較大挑戰。2025年金價升勢凌厲，反促使消費者在購買黃金產品時更重視其投資價值，並帶動了金飾金器銷售。老牌珠寶商景福集團行政總裁伍穎嫻接受香港文匯報專訪表示，過去一年集團黃金產品銷售成績理想，尤其是純度999.9黃金生意非常好，無論是投資性或消費性產品都銷情造好。她預期今年金價仍有一至三成升幅，集團會將金飾售價控制在合理範圍內，對未來銷情充滿信心，並因應2026年屬丙午馬年，推出「馬」相關飾金系列應節。

●香港文匯報記者 曾業俊

據特區政府統計處數字顯示，去年10月本港零售業總銷貨價值按年升6.9%至352億元，去年9月零售業總銷貨價值按年升6%，當中珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物的銷貨值於去年10月及9月分別按年升9.5%及10.3%，跑贏其他零售類別。

金價料仍有一至三成升幅

伍穎嫻受訪時提到，2024年金價升近五成，2025年金價再升逾七成，但去年實金產品銷情與以往常態有別。這種轉變源於地緣政治、市場對美元信心轉弱、央行尋求「去美元化」及減息周期等多重宏觀因素，共同驅動了黃金市場的結構性改變。

投資者與消費者對黃金的價值產生了前所未有的憧憬，2025年景福集團的金飾生意維持平穩，銷情並未因金價持續飆升而大幅下滑，主要由於消費者預期金飾價值或會在未來上升，因此「放心」購買金飾產品；至於黃金投資產品則成為集團去年一大銷售板塊，不少客戶購買傳統金條及金粒作投資或儲蓄用途。

展望2026年實金產品銷情，伍穎嫻坦言今年前景較難看，不過大型投資銀行都相信金價仍有上升空間，預計金價將升至4,500至5,000美元，摩根大通更估計2026年金價區間5,200至5,300美元，綜合市場展望今年金價仍有一至三成升幅。

對黃金產品銷情充滿信心

景福集團業務是銷售實體黃金產品，因此價格將跟隨市況調整，估計今年實金產品價格將平穩



● 金價升勢凌厲，反促使消費者在購買黃金產品時更重視其投資價值，並帶動了金飾金器銷售。圖為顧客在選購金器。

資料圖片

上升，投資類黃金產品會繼續受市場歡迎。同時，集團會繼續從設計着手，推出款式大方且單價合理的金飾產品。消費者預期黃金價值上漲，購買黃金產品時亦會考慮投資價值，反而更加放心，因此集團對今年黃金產品銷情充滿信心。

至於金器回購方面，伍穎嫻稱，去年集團收金情況不俗，金價自2024年開始上行周期，2025年表現更為突出，吸引不少實金持有人部分套利或換購其他金飾和珠寶，尤其是於金價急升期間，市場上實金套利情緒更為高漲。

問及元旦檔期的銷售部署，伍穎嫻指，集團推出兩項計劃，第一是因應2026年為丙午馬年，集團推出全新「木馬奇緣」飾金系列應節；另由去年12月中起，集團推出珠寶產品大減價。據集團銷售數字顯示，去年9至11月銷情理想，反映本



● 景福集團行政總裁伍穎嫻

港珠寶首飾零售市道已見回春，雖然考慮到去年11月底大浦宏福苑大火或影響港人消費情緒，但相信假日會恢復節日氣氛，對今年元旦檔期銷情抱審慎樂觀態度。

景福轉攻輕巧黃金產品 「福豆子」三千元入場

香港文匯報訊（記者 曾業俊）在香港說起買金，不少人都會想起老字號景福珠寶。集團當年憑鑄造999.9黃金足色足量打響名堂，早成本港中高端珠寶品牌的代表之一。面對金價持續高企的新常態，這家老字號如何應對？集團行政總裁伍穎嫻在接受本報專訪時，分享了集團的創新策略。

伍穎嫻表示，去年集團因應金價大幅上漲及市場投資需求，特別推出設計較簡單的全新黃金投資產品「四條九」福豆子黃金系列，其售價介乎金飾和傳統金條之間，兼具設計感與投資價值，手工成本的佔比相對低，相當受市場歡迎。福豆子的設計包括金元寶、金錢、金桔、金豬仔等，不會牽涉過多手工，且單價細，每粒重約3克、售價約3千多元，相較金條售價約每條十幾萬元，福豆子的入場門檻明顯低很多，方便儲蓄，非常受年輕投資者歡迎。

參考昨景福網頁公布金價，999.9福豆子每

克賣出價1,255元，每粒售價約3,765元；999.9金粒每兩賣出價43,120元，最平入場的三錢金粒售約12,936元，五兩重金條售約21.6萬元。至於傳統婚嫁市場所需的999.9足金龍鳳手鐲，由於設計較精美，入場費已達5萬元左右。

珠寶飾物銷情未因漲價而受壓

金飾銷情方面，伍穎嫻稱，由於金價大幅上升，每兩金飾售價比之前更高，去年集團推出很多含金量較少但設計大方的金飾產品，每件單價與金價升溫前相若，讓消費者更容易購買金器，亦相當受市場歡迎。

總結去年集團的黃金產品銷情，當中以福豆子及自家設計金飾的銷情最好；而金飾之中，又以PUZZLE系列、花窗系列及已開光的本命佛系列的銷情最為突出，「密語」系列則最年輕市場青睞。至於珠寶首飾方面，由於珠寶飾物通常都用到黃金，因此售價亦見上調；適



● 景福集團產品「四條九」福豆子黃金系列。

● 景福集團的傳統金條和金粒。

逢最近本港整體零售及珠寶生意見溫和增長，似乎已離開谷底，所以集團的珠寶飾物銷情未有因價格調整而受壓。

「工業之血」銅價獲看好 今年牛市未完

香港文匯報訊（記者 曾業俊）去年全球大宗商品市場中，除了貴金屬表現亮眼，作為工業金屬龍頭的銅漲勢同樣矚目，全年價格穩步上揚，屢創新高。數據顯示，倫敦金屬交易所（LME）倫敦銅現貨於去年12月30日收報每噸12,598.37美元，全年飆升3,945.7美元，升幅高達45.6%；3個月倫銅期貨亦收報12,558.5美元，按年大漲43.2%。同時，紐約商品交易所（COMEX）銅價在去年最後一個交易日報每磅567.45美分，按年升幅亦達40.9%，反映全球銅價強勁的牛市格局。

獨立外匯商品分析師盧楚仁接受香港文匯報專訪表示，銅價走高的原因離不開美元弱勢。另一方面，去年環球股市向好，銅極受股市及經濟牽動，導致銅價上升。此外，去年年中，銅曾經供應緊張、庫存減少，主要由於市場憂慮貿易戰將令全球經濟放緩，從而減弱對銅的需求，智利及秘魯等主要銅供應大國遂減產托價，推動銅價於去年年中起持續上揚，惟近期庫存已有所增加。

銅價料升20% 升勢集中下半年

展望今年銅價走勢，盧楚仁預計，今年主要的銅供應大國仍會間歇地減產托價，加上環球股市及經濟好大機會維持增長，將利好銅價。目前市場預測倫敦銅目標價每噸1.3萬美元，參考過往數據，銅價升跌幅往往比金多，惟去年走勢跑輸金銀，相信今年可重拾勢頭，保守估計升20%，全年反覆向上，升勢集中下半年，因為半年中期選舉臨近，環球經濟特別是美國經濟將會造好，利好銅市。

他補充，由於銅具實際用途，是工業金屬龍頭，使用廣泛，銅價上升某程度反映工業建築需求加大，然而亦有機會變相增加工程成本，或推高通脹。他提醒，若經濟好而銅價升，則投資者無需擔憂；否則，經濟下行但銅價升，則反映通脹高企，投資者宜審慎應對。不過近期油價回落，此長彼消之下，相信銅價升幅對通脹的實際影響有限。

至於投資產品方面，盧楚仁建議有興趣的投資者可選擇港股江西銅業



● 2025年受美聯儲降息和工業需求增長等因素影響，倫敦銅最高漲幅達45.6%。圖為廣東一銅材加工車間。

資料圖片

(0358)、紐約期銅或倫敦LME銅等。此外，銅價上升亦會帶動銀價及其他金屬價格上升，同時帶動澳元上升，因為澳洲是主要銅出口國之一，而最近澳元強勢亦是由銅帶起。

信誠證券聯席董事張智威指，由於去年市場大搞人工智能（AI），電腦線需求大增，銅價因此抽升，料今年銅價有望再升15%，投資產品亦推薦港股江西銅業。

中期選舉逼近 美難再打金屬關稅牌

香港文匯報訊（記者 曾業俊）去年美國總統特朗普發動的關稅戰，是金屬價格急升的主要推手之一，他曾於去年揚言加徵貴金屬關稅，又於7月底下令對部分進口銅徵收50%關稅。

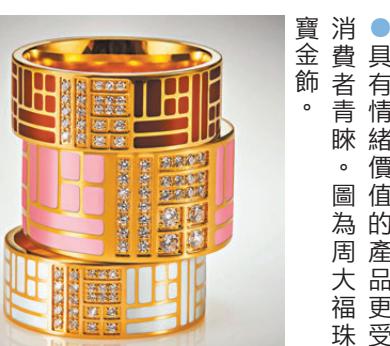
雖然在各國博弈磋商後，特朗普最終並未對金、銀、鉑、鈀加徵關稅，而進口銅產品關稅亦修改為只針對如銅管及線材等半成品，不含銅礦石和精煉銅，然而，市場預期特朗普政府可能在未來對精煉銅徵15%關稅，不斷左搖右擺的關稅戰已引發市場種種猜測，導致金屬市場持續混亂、價格大幅波動走高。

對於今年特朗普會否繼續加徵金屬關稅，獨立外匯商品分析師盧楚仁認為，今年特朗普將忙於應付中期選舉，料政策會趨於穩定，主力「打觀」經濟牌和股市牌以爭取選票，相信會導致股市大幅震盪的措施「要搞嘅都會喺去年搞晒」，今年不太可能再提出加徵貴金屬

關稅。至於去年特朗普加徵銅稅，估計市場已消化關稅影響，今年不會再推出激進的關稅政策。

料美關稅轉向微調和修正

芝商所客席講師譚家康向本報表示，今年美國上調貴金屬關稅的機會不大。特朗普銳意減息，惟通脹是阻礙減息的最主要因素，如果再增加貴金屬關稅，尤其是鉑和鈀本身具工業用途，將變相推高生產者物價指數（PPI），最終將成本轉嫁至消費者，推高通脹升溫。再者，特朗普正設法將製造業帶回美國，相信接下來不會再大幅調升關稅，而是轉向微調和修正。正如去年年中市場炒作銅，傳出特朗普會加徵所有銅材料的關稅，結果最後只有精煉銅加關稅，並無上調銅原材料的關稅，主要由於大格局上特朗普仍需將生產及就業帶回美國，因此相信他今年不會再加徵貴金屬關稅。



● 具有情緒價值的產品更受消費者青睞。圖為周大福珠寶。