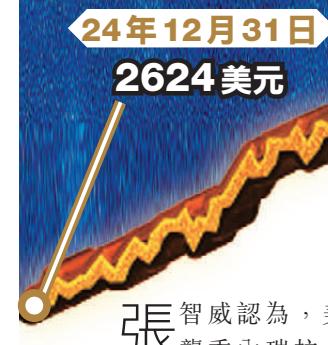




雖然去年12月底金銀價大幅急升後連續5日回吐，但踏入2026年，美國突襲委內瑞拉並強行控制委國總統馬杜羅，加上揚言會軍事干預伊朗，刺激避險情緒升溫，推高金價升穿每盎司4,600美元關口。信誠證券聯席董事張智威接受香港文匯報專訪表示，地緣衝突再起波詭，加上美聯儲換屆及減息等因素，皆令市場相信支持金屬價格上漲的基本因素仍未消退，按大行普遍目標價每盎司5,000美元計，料今年第二、三季金價有望升到5,000美元至5,200美元水平。市民如果也看好金價的，投資門路其實不少，而且豐儉由人，低至1克有交易。

黃金價格長升長有 投資門路大公開



信誠證券聯席董事
張智威

張智威認為，美國突襲委內瑞拉，又劍指格陵蘭，加上在伊朗示威背後推波助瀾，均令市場相信今年將繼續動盪不安，更加刺激市場避險情緒，令更多資金、國家及央行持續增持黃金，導致金價再創新高。市場估計美國未來將持續對其他國家採取不同的軍事或政治行動，令環球經濟繼續湧現陰霾。另一方面，美國通脹低於預期，預料今年美聯儲將持續甚至更大膽減息，尤其是今年美聯儲主席換屆，候選人之一的哈塞特曾於去年12月初表示美聯儲應減息半厘，而且要持續減息，估計今年減息步伐將更快更深，金價將反覆再衝高，目標每盎司5,000美元至5,200美元水平，第二、三季有望到達目標。

黃金投資產品方面，張智威首推黃金ETF（交易所買賣基金），特

別推薦SPDR金ETF（2840），直言「買低値等於撈嘜實金」，好過其他如金礦股等「黃金概念股」，因為這些概念股有機會「玩財技」，例如發債、供股、配股等，建議投資者最好直接投資與黃金掛鉤的ETF。另一隻黃金ETF，FL二南方黃金（7299）亦值得投資者考慮，該ETF提供黃金期貨每日2倍槓桿，如果金價續升，就可為投資者帶來2倍升幅。

吼紫金黃金國際老鋪黃金

張智威補充，金價繼續升，金礦股始終都會受惠，只是升幅不一定跟足金價。金礦股之中，他推薦紫金黃金國際（2259），對比其他金礦股如紫金礦業（2899），其有更多其他金屬業務支持業績，包括銅、鋁及鎳等。事實上，紫金黃金國際是由紫金礦業分拆出來，是將

除了中國以外的全部環球金礦都放在紫金黃金國際，因此風險較其他金礦股分散，料今年股價有約兩成升幅。

工業需求持續帶動銀銅價

至於金飾珠寶股，張智威推薦老鋪黃金（6181），料今年股價升15%。他解釋，以往消費者買實金為保值居多，但金價升勢太強，去年升逾七成，市場已不再單純將金飾視為消費品，而是兼具升值潛力的投資產品，因此去年金飾銷情增加。由於預計金價今年續升，加上美聯儲減息周期將資金推向黃金，料續推升金飾銷情。

至於銅方面，張智威指，去年市場大搞人工智能（AI），電腦銅線需求大增，銅價因此抽升，料今年有再升15%，投資產品則推薦港股江西銅業（0358），初步目標價55元。



對於白銀投資產品方面，張智威指去年銀價升幅拋離金價，主要由於白銀具工業用途，受剛性需求推升，包括三星電子與寶馬合作研發新充電技術，將電動車充電時間由30分鐘大幅縮短至9分鐘，可行駛600公里至800公里，而白銀就是該鋰電池的主要材料之一，市場預期該電池將大量生產，其需求將刺激銀價上揚。然而，本港銀股選擇甚少，因此他推薦美股白銀ETF的iShares Silver Trust（SLV），預計今年銀價有望再升三成，第二、三季見高位。

至於銅方面，張智威指，去年市場大搞人工智能（AI），電腦銅線需求大增，銅價因此抽升，料今年有再升15%，投資產品則推薦港股江西銅業（0358），初步目標價55元。

業界： 各國央行續增持推升金價



天風國際證券集團李偉傑向香港文匯報表示，去年黃金強勢，屢破歷史高位，相信今年會維持強勢，除因為美國減息利好黃金，各國央行持續增持黃金亦將推升金價。隨美聯儲繼續減息促使美元轉弱，加上地緣政治衝突再現，刺激避險需求，估計今年各國央行將延續多元資產配置策略，繼續購買黃金作為核心資產以分散風險，推動金價反覆上揚，初步目標價每盎司5,000美元；SPDR金ETF（2840）亦將隨金價反覆向上，初步目標價3,500元。若地緣政治事件持續發酵，將繼續為金價提供上升動能。

金礦股方面，李偉傑指出，去年10月金礦股跟到金價上行走勢，但11月至12月金礦股與金價的敏感度下降，主要由於業績公布後，雖然不少礦企錄得營利增長，但與市場預期出現落差，因此出現調整。金礦股走勢比金價滯後，主要由於企業資本因素，包括開採成本、環保政策及礦產能力，令企業在盈利推動方面無法追上金價上升步伐。

至於選股方面，李偉傑首選招金礦業（1818），因其黃金業務佔比偏多，對金價敏感度亦偏高，初步

有色金屬或推高通脹 提防美息口不減反加

胤源世創家族辦公室（香港）第一副總裁黃偉豪向香港文匯報表示，他對今年金價看法持中性態度，因為金價已經歷兩年大升，雖然市場需求仍然存在，但估計央行及機構投資者買金意慾將稍為下降。大方向仍要視乎息口及美元走勢，但這些因素暫時仍未太明確。美聯儲於最近議息結果公布後，表示今年只減息一次為0.25厘，以此幅度估計，美元不會太弱，較為利淡黃金，但仍需時觀望實際減息幅度會否改變。他認為，近兩年有色金屬價格急升，料有可能推高通脹，今年有機會因此停止減息甚至加息。

長線投資者可購ETF

他又指，最近委內瑞拉及伊朗局勢變得緊張，預計避險因素將繼續推動金價再破高位，初步目標價約4,800美元，突破後可再上5,000美元。如長線看好金價的投資者可選擇購買SPDR金ETF（2840），目標價3,600元至3,650元。至於美國黃金ETF則可選SPDR Gold Shares（GLD），目標價460美元左右。

金礦股方面，黃偉豪則建議投



黃偉豪
胤源世創家族辦公室
（香港）第一副總裁

資者可「等等」，因近幾個月較反覆，波動性較金價大。如看好金價及其他有色金屬價格，可考慮紫金礦業（2899），因為該股涵蓋金和銅概念，有其他金屬表現支撐股價。紫金礦業初步目標價42元，並估計金礦股或於第二季左右提早衝上高位。他另推薦與金價敏感度較高的招金礦業（1818），初步目標價39元至40元。

他提醒，目前金價主要由地緣風險推動，但地緣局勢的變化可以好快好大，撇除地緣政治因素，金價及相關概念股的上望空間愈來愈有限，投資者宜吼準回吐才作部署。

金礦股方面，黃偉豪指出，金價始終位處高位，令金飾成本大增，目前零售市道及內需情況一般，因此對金飾股看法中性審慎。

實金 便捷度

· 銀行、珠寶店及專賣店等均有售，簡單直接
· 入場門檻可低至1克
· 涉及實物交收，需考慮實金儲存成本

主要風險及注意事項

· 不涉槓桿，資產價值隨金價波動而變化

· 「四條九」實金純度99.99%，售價較飾金便宜，更貼近國際金價

· 部分金幣由國家或中央銀行授權鑄造，具法定面額，有歷史、收藏價值

黃金首飾

便捷度

· 珠寶店均有售，簡單直接
· 入場門檻因產品而異
· 涉及實物交收，需考慮實金儲存成本

主要風險及注意事項

· 不涉槓桿，資產價值隨金價波動而變化

· 產品含金量及純度各異，涉鑑定問題

· 涉及手工費、佣金、回收火耗等雜費，買賣價差較闊

製表：香港文匯報記者 曾業俊