

惠理：避險刺激需求 黃金ETF吸引

■ 財金專欄 2023/11/07

以色列與哈馬斯的局勢愈演愈烈，地緣政治的不確定性增加對黃金等避險資產的需求，繼續支撐黃金的表現。相比購買實物黃金，黃金ETF的入場費相對較低，方便投資者進行分注部署。

持續的通貨膨脹（Inflation）、以巴衝突緊張局勢蔓延，以及美國總統選舉的不確定性，使投資者對經濟前景深感擔憂。美國標準普爾500指數創5月以來新低，七大科技巨頭（Magnificent Seven）在公布業績後市值合計蒸發約2,000億美元（折合逾1.5萬億港元）。相反，10月份金價觸及每盎司1,820美元的最低點後，急速急升至近2,000美元關口，升幅超過9%，按今年初以來的升幅跑贏美股。

過去幾個月來，美債孳息率（Yield）一路上揚，大大遏制金價表現。然而，歐洲和英國等其他主要中央銀行的緊縮政策似乎還沒結束，一旦考慮到貨幣政策（Monetary Policy）的滯後，而再度加息可能會加劇經濟衰退（Recession）風險，黃金作為避險性資產可能會有吸引力。

隨着歐美陷入滯脹（Stagflation）的機率增加，以巴衝突持續升溫，風險資產（Risk Assets）的波幅將較以往來得更大。金價波幅向來較股市低，相信黃金仍能發揮其避險功能。盡管美國國債孳息率的上升可能對黃金價格上升產生短期阻力，亦難阻中東以色列（Israel）和哈馬斯（Hamas）的地緣政治緊張局勢刺激對黃金等避險資產的需求。



以色列與哈馬斯的局勢愈演愈烈，地緣政治的不確定性增加對黃金等避險資產的需求，繼續支撐黃金的表現。聯合國安全理事會（United Nations Security Council）召開緊急會議討論以巴衝突，美國及俄羅斯（Russia）分別提出解決加沙衝突的決議都因草案的措詞分歧嚴重而未獲通過。以色列近日繼續擴大攻勢，衝突不斷升級。據聯合國難民署（United Nations High Commissioner for Refugees）表示，加沙的倉庫遭到數千名人搶掠麵粉和衛生用品物資，當地通訊亦完全中斷，公共秩序開始崩潰。預期短期內地緣政治疑慮不會消失，這將繼續支持金價，一旦緊張局勢再一步升級，金價有望再度反彈，重上2,000美元關口水平。

中國對黃金需求激增

中國正在拋售大量美國國債，據美國財政部最新數據顯示，8月份中國出售了近212億美元（折合逾1,600億港元）的美國資產。同時，據中國人民銀行黃金儲備數據顯示，9月份較8月份增加26噸黃金，黃金儲備創歷史新高的2,191.55公噸，累計過去11個月，中國央行儲備增加超過240噸。

中國人民銀行的增持可能是計劃令儲備多元化，在選擇有限的情況下，預期將資金重新配置到黃金作為總儲備的一部分，而持續提高黃金儲備亦有助增強人民幣在國際間的信用。然而，中國持有黃金量仍然偏低，因此，未來可能還有進一步增持的空間，刺激黃金的需求。

另外，在經濟不確定性加劇的背景下，黃金珠寶產品亦在中國市場受到消費者的青睞。據中國黃金協會的統計，2023年首三季，國內金條及金幣購買量達222噸，按年增長15.98%。大多數零售商認為，旗下黃金珠寶店鋪的人流明顯較暢旺，部分零售商計劃在大型商業城開設店鋪，以吸引年輕消費者。

在去全球化（Deglobalization）和地緣政治風險上升的環境下，央行多元化的外匯儲備增加了對黃金的需求，為金價提供結構性的支持。尤其是美元透過SWIFT（Society for Worldwide Interbank Financial

Telecommunication, 環球銀行金融電信協會)「武器化」, 或令許多新興市場 (Emerging Markets) 央行重新考慮如何管理其儲備, 減少對美元的依賴。

黃金ETF明顯跑贏大市

根據世界黃金協會 (World Gold Council) 發表報告指出, 2023年上半年, 全球央行購買黃金量藏為56年以來新高, 達到了創紀錄的387噸。相對於其他貨幣, 黃金不是倚靠任何國家發行。在大國博弈的環境下, 黃金能規避地緣政治風險的獨特性成為各國央行大量購買黃金的其中一個原因。因此, 持有黃金將成為尋求多元化投資組合的投資者的有利投資選擇。

黃金ETF (Exchange-Traded Fund, 交易所買賣基金) 近月明顯跑贏大市, 反映黃金ETF在波動市況下, 可提供一定的防守力。在市場上出現極端情況時, 黃金被視為避險資產或穩定投資組合表現的工具。隨着地緣政治風險不斷升溫, 投資者不妨考慮配置相關ETF以作對沖。相比購買實物黃金, 黃金ETF的入場費相對較低, 方便投資者進行分注部署。而且, 黃金ETF相比實物黃金的買賣價差較窄, 能有效降低投資者買入賣出操作的成本, 亦能減省投資實金所涉及的損耗、手工、保險等費用。投資者亦可以留意黃金ETF實體倉庫的儲存地點, 有效幫助投資者進行地區多元的資產配置及部署。

【按此】名家綫上看

投資涉風險, 每位投資者承受風險程度不一, 務必要獨立思考。



趙善德簡介

現任：

- 惠理基金 ETF 業務高級策略師

歷任：

- 輝立資本管理（香港）管理港元貨幣市場基金
- Victory Securities 資產管理部項目統籌

學歷：

- 英國華威大學管理學碩士
- 蘭卡斯特大學金融與經濟學學士

撰文： 趙善德 惠理基金ETF業務高級策略師

欄名： 名家觀點

最新專欄文章

富達：印度日本是市場亮點

2023/11/03

施羅德：美股仍然看好

2023/11/01

惠理：中國經濟觸底反彈

2023/10/31

普徠仕：影響力投資不容忽視

2023/10/27

宏利：美國未來半年衰退

2023/10/26

中國 經濟 美國 美元 商業 政治 銀行 加息 美股 金融