

黃金與貴金屬投資專刊

# 新投資或增400億美元 黃金貴金屬今年走勢雙贏



白銀升幅暫贏黃金

貴金屬的走勢，與油價息息相關，其關連性比美匯的走勢更密切，這已經是市場的共識。在油價的推動下，資金源源流入商品市場，商品交易員預測今年商品市場的新投資可望增加400億美元，增幅高達一成，以石油及貴金屬為首選。

■香港文匯報記者 周紹基

近期美國愈來愈多跡象顯示經濟好轉，標普GSCI原材料指數2月份上升6.5%，延續1月的2.2%升勢，到今年為止，白銀的表現更是貴金屬之中最為出色，年初至今，白銀已累計

上漲了14%，比金價升5%贏很多。

### 可開展下一波升浪

有期貨分析員表示，自03年美國入侵伊拉克起，油市牛氣沖天，大量熱錢湧入期油市場炒賣，同時貴金屬價格亦進入大牛市；08年金融海嘯後，油價金價同樣暴瀉，可見兩者的關係有多緊密。最近多間大行警告油價可能「發瘋」，加上經濟活動增加，貴金屬備受市場期待，相信可開展下一波升浪。

匯豐首席經濟師簡世勳說，油價攀升不外乎供需矛盾、地緣政治、人為炒作、美匯疲弱等原因。有分析指近期油價上漲很大程度因為全球經濟環境改善。瑞銀報告認為，經濟復甦導致的需求增長對最近油價上漲的「貢獻度」接近50%。

除了白銀升幅跑贏黃金外，其他貴金屬亦有理想表現，成為投資者在黃金以外的其他良好選擇。例如鉑金就由年初的每盎司655美元，升至周二的698美元，升幅有6.6%；鉑金價格亦由年初的1398美元一盎司，升至周二的1673美元，升幅更高達兩成，令鉑金價格又重新高

於黃金。

匯豐銀行預計，在工業和投資需求有望改善，礦業產出可能維持原有增長步伐的情況下，2012年鉑金和鉑金市場均將出現「供應赤字」，這將給鉑金價格和鉑金價格帶來支撐。

匯豐預計2012年鉑金供應赤字16.3萬盎司，2013年赤字4.3萬盎司，而2011年則有供應盈餘31.3萬盎司。該行維持對明年鉑金平均價於1775美元和1825美元不變。

### 鉑金均價785美元

該行又預計，2012年鉑金供應赤字45.2萬盎司，2013年赤字擴大至57.4萬盎司，而2011年供應盈餘為97.4萬盎司。該行維持對今後三年以及長期鉑金平均價於785美元、825美元、835美元，以及850美元不變。匯豐預



人類已用黃金作投資工具達數千年之久

計今年鉑金波動區間為600至900美元。

簡世勳指出，2012年鉑金礦產供應可能趨緊，主要受採礦產能、南非政府政策和罷工等影響，另預計今年鉑金汽車應用需求將增至328.6萬盎司。更需注意的是，今年兩年前非鉑金礦產產能有限，俄羅斯的鉑金出口又正在下降，這些都帶動起貴金屬的需求。



貴金屬長線投資價值仍在

## 選擇投資黃金的理由 經久耐用全球最活躍

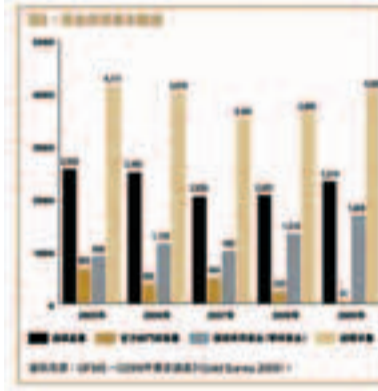
黃金——有別於地球上所有其他元素。作為一種幾乎堅不可摧的貴金屬，黃金自古至今一直是無數寓言故事的素材，並推動了全球各國及金融基礎設施的發展。人類已使用黃金同時作為一種貨幣形式及一種投資工具達數千年之久。

作為一種資產類別，黃金有其獨特性。黃金經久耐用，且作為全球最活躍的商品市場之一（僅次於石油），其流通性極高。決定黃金價格的經濟因素與決定許多其他資產類別（例如股票、債券或房地產）價格的經濟因素有所不同。

### 牢不可破的黃金：永恆的典範

黃金的歷史與時間一樣源遠流長。從《創世紀》經文對黃金的記載，以至耶穌（Jesus）及邁達斯國王（King Midas）的神話以及所羅門王（King Solomon）寶藏的傳說，黃金歷來都是財富、自由及權力的象徵。所有帝國及民族——從查理曼大帝（Charlemagne）到西班牙人征服「新大陸」，直到美國西進運動——都曾燃起淘金熱或因擁有黃金而崛起。

黃金供求基本數據



儘管黃金最初似乎是用於裝飾、製造雕塑或珠寶，但古往今來黃金最主要的用途卻是儲藏財務價值——或充當貨幣。從古埃及到現代的英國，黃金已演變成貿易的標準交易媒介，並為貨幣制度所依據的標準計量工具。

英國於1821年正式採用金本位制，是首個正式採用該制度的國家。其餘的歐洲國家於十九世紀七十年代相繼仿效英國的做法，而該制度一直沿用至第一次世界大戰結束。戰後，美國是唯一保留金本位制的國家，其他國家則獲准保留黃金以外的主要貨幣儲備。

當美國於1934年為使美元貶值而將黃金價格調高至每盎司35美元後，全球的黃金持有人紛紛向美國拋售所持黃金。及至第二次世界大戰結束時，美國的黃金持有量差不多佔官方世界儲備的65%。於二十世紀六十年代的高峯期，全球官方黃金儲量佔地面黃金總量約50%或以上。當美元價格固定且美元可兌換成黃金後，中央銀行便開始保存所有這些黃金。黃金實質上仍然是國際貨幣體系的基本元素。儘管黃金持有量與國家貨幣供應量之間並無直接關係，但黃金仍然是主要儲備資產。中央銀行可按官方價格將美元結存兌換成黃金。然而，中央銀行逐漸超額發行貨幣，使其脫離穩定的價格，固定官方黃金價格已不可行。作為世界金融體系的支柱，美國面臨將金本位制緊縮、貶值或放棄的抉擇。1971年，美國放棄金本位制，海外中央銀行所持的美元不能再兌換成黃金。1973年，美國徹底放棄金本位制，從此黃金價格得以自由浮動。

### 黃金ETF大行其道

近年，黃金ETF大行其道，於本港上市的SPDR金ETF (02840) 就是好例子。這種買賣黃金的方法有別於傳統，投資者可直接在交易所進行買賣，更見靈活。雖然SPDR金ETF投資者不會持實金，但該ETF以實金作後盾，每股ETF「含金量」為10分1盎司。但相對於持實物黃金的儲存和投保費用，金ETF的交易成本較低，令投資更具成本效益。



古往今來黃金最主要用途是儲藏財務價值

- SPDR® 金ETF (「信託」) 是一隻追蹤黃金價格 (扣除信託費用後) 的交易所上市買賣基金。
- 投資涉及風險，包括投資單一商品資產類別及黃金價格波動的風險。投資者或會損失部分或全部投資額。
- 信託股份的交易價格或異於每股的資產淨值。
- 信託並不適合所有投資者，故投資者不應只按此銷售文件進行投資。在作出任何投資決定前，投資者應詳細閱讀有關的基金招股章程及注意其風險因素，考慮產品的特點、其本身的投資目標、可承受的風險程度及其他因素，並適當地尋求獨立的財務及專業意見。

## 您不會想要一隻只生石蛋的鵝吧！

**2840** 相信您想要的是一隻會生金蛋的鵝！黃金就是這樣令人趨之若鶩，因為它的好處不受時間限制，自古以來都被視作能資本增值的有效途徑。

現在，透過SPDR® 金ETF，投資黃金從未如此簡易。金ETF讓您能精準地將黃金加入投資組合中，而黃金擁有不跟隨大市走勢的特性<sup>†</sup>，所以能助您分散投資風險。

或者您需要的不是會生金蛋的鵝，投資金ETF的資料可能對您更有幫助。請即用智能手機掃描以下QR碼進入 [spdrgoldshares.com](http://spdrgoldshares.com)\*，或致電您的經紀進行交易。

**SPDR® 金ETF**  
萬變世界中的精準



STATE STREET GLOBAL ADVISORS  
道富環球投資管理



<sup>†</sup>資料來源：截至2011年6月30日，超過10年期間，黃金與標準普爾500的關聯性一直為-0.01，當中0代表沒有關聯而1代表完全關聯。(StyleADVISOR, 2011年6月)

本廣告由道富環球投資管理亞洲有限公司 (「道富環球投資管理」) 刊發，未經香港證券及期貨事務監察委員會 (「證監會」) 審核。未經道富環球投資管理的事先書面批准，不得複製、分派或傳送本廣告予任何人。本廣告及其所載資料亦不得在任何禁止作出分派及刊發的司法管轄區分派及刊發。

此廣告不構成任何投資建議，也不應被視為達成任何交易的推薦。SPDR® 金ETF (「信託」) 的股份價值可升可跌。信託股份並非 World Gold Trust Services, LLC、道富環球投資管理或其關聯公司的責任，亦非存放於前述機構的保證金或由該等機構發出的擔保。信託股份預期反映黃金價格，所以信託股份價格如黃金價格一樣不能預測。投資者無權要求信託保薦人於股份上市時贖回股份。投資者只可透過香港聯合交易所有限公司 (「香港聯交所」) 買賣股份。股份持有人只可透過指定交易商以大量贖回信託股份。股份在香港聯交所上市，並不擔保其流通性，信託亦有可能從香港聯交所除牌。

信託的招股章程可向道富環球投資管理亞洲有限公司索取或於 [www.spdrgoldshares.com](http://www.spdrgoldshares.com)\* 的網站下載。

「SPDR」是標準普爾金融服務有限公司 (「標普」) 的商標，而道富集團則獲得授權使用該商標。標普或其聯屬公司概無保薦、認可、出售或推廣道富集團或其聯屬公司發售的任何金融產品，且標普和其聯屬公司概不就應否買賣或持有該等產品的單位/股份而作出任何聲明、保證或條件。有關可能對投資者的權利構成影響的其他限制，可參閱SPDR金ETF的招股章程。

\*此網站未經證監會審閱，所提及的資料有可能涉及未得到證監會認可之基金。

© 2012 道富集團 - 所有權利予以保留