

從互聯網零售出發，以人民幣為前進營地，最後到達基礎商品與貴金屬。這就是今年的「尋金」路線圖。

點金

尋金

金粉世家

香港文匯報訊 (記者 一望) 臨近春節，黃金、白銀等貴金屬備受追捧。專門售賣足金產品的鎮金店，其主席兼行政總裁鄧鉅明表示：「黃金投資一直是人們資產保值的首選，而自踏入2013年以來，金價基本平穩，人們對通脹預期依然存在，希望持有黃金『保值增值』的購買人群也推動了黃金供銷兩旺。」事實上，去年鎮金店已兩度調高金飾銷售價，相信今年仍有向上調價的機會。他更預期，今年該店的足金銷售額至少可達2億元。

鎮金店今年銷售額料達2億

近年中國市場成為各地零售行業憧憬的「藍海」，鎮金店也不例外，積極拓展內地市場。鄧鉅明稱：「去年已在北京王府井設有一家分店，今年目標將再增加5至10間，主要會集中於內地大城市開店。雖然我們的內地市場拓展策略較為進取，但我們是『實際的進取』，主力仍多集中在產品開發上。」至於香港方面，則計劃增開2至3間分店。

雖然足金市場競爭激烈，有不少大牌子在市場，但鎮金店定位在時尚、以款式取勝。「雖然人工方面會較一般金飾店貴兩至三成，但由於鎮金店是走時尚路線、自創款式，所售賣的均是具時代感的產品，既有價值又可以戴出街」。他又表示，「即使內地顧客現時買金以價值先行，不會太要求時代感，但相信鎮金店可改變顧客對足金產品的印象。」

白銀價格長升長有

擴緊真銀

香港文匯報訊 (記者 劉辰輝) 新年伊始，花旗集團、巴克萊資本、德意志銀行等機構都给出了今年白銀價格的預測，大部分預測白銀走勢介乎每盎司30至45美元水平，並預期白銀整體走勢較為波動。廣州富垠黃金資深分析師謝銘軍分析說：「目前白銀還是比較低的位置，受各國央行寬鬆的貨幣政策促進以及美聯儲QE4等量化寬鬆貨幣政策提振，白銀在2013年應有一個逐步上漲的過程。」他進一步表示，上漲不可能是一兩天短期內完成，是長期看漲，畢竟紙幣超發使得實際購買力下降，黃金、白銀得到了最大支撐，其價值性會被市場更為看好。

對於價格預測，他認為不確定性較大，若要達到樂觀派所說的近每盎司50美元的白銀價格歷史高點真的很難。謝銘軍同時表示，預測價格對實際操作的意義也不太大，太過寬泛。白銀實際操作，謝銘軍建議資金量大、做長線的投資者，可以適當以銀條、銀幣等作為資產配置。而對白銀T+D等短線投資者，他認為貴金屬市場的下探於去年聖誕節已出現企穩勢頭，應該有一輪反彈，可考慮買入。

至於黃金白銀的回報預測方面，包括花旗、匯豐在內的各大機構表示，今年炒銀未必勝炒金。它們大多對2013年的黃金走勢一樣看好，甚至有預測每盎司達2000美元。同時，預計今年白銀波動概率很大，謝銘軍也表示，「白銀走勢方向一般跟着黃金，現很難判斷到底哪個收益更高，且具體操作如實物、虛擬貴金屬品種不同，獲得的回報也不同，一切到2014年才能見分曉。」

基礎商品

今年石油需求上升

油價料震盪上行



世界石油需求仍有相當大的不確定性

OPEC組織去年12月底發表的報告顯示，儘管該組織對2012年世界石油需求的日均增長預期仍維持在0.9萬桶，但2013年世界石油需求增長預期為每日0.8萬桶，相較2012年度增長有所放緩。該組織明確表示，幾年石油市場最大的挑戰便是不穩定的全球經濟復甦步伐，將導致世界石油需求具有相當大的不確定性。

香港文匯報記者 劉辰輝

展望2013年國際油價，專家認為今年全球經濟將緩慢復甦，石油需求增速較為緩慢，與基本面對國際原油市場的支撐相對有限這一情況不同，歐美等主要經濟體寬鬆的貨幣政策以及中東地緣政治等不確定因素對國際油價形成一定支撐。預計國際油價居高不下，全年均價料高於2012年。

國際能源署12月中旬發佈的石油市場報告預測，全球經濟今明兩年預計將分別增長3.3%和3.6%。2012年全球石油日均需求將達到8970萬桶，2013年全球石油日均需求將達9050萬桶。從全球範圍來看，預計中國、印度、俄羅斯、巴西石油需求將繼續保持增長，而多數發達經濟體石油需求將保持穩定或微降，其中日本降幅較大，預計將達3.6%。

供應層面，OPEC組織近期會議決定維持當前每天3000萬桶的原油產額，國際原油產能預計在2013年繼續增長，其原油增長主要來源於非OPEC的產油國。

中國國際期貨高級分析師劉亞琴認為，「2013年經濟面仍存在很多風險，歐債危機沒有解除，美國深受財政懸崖困擾，全球石油需求增長緩慢。另一方面，OPEC國家石油維持高產，美國页岩油和葉岩氣產量增加使得非OPEC產油國產量不斷增加，石油供應並不存在壓力。」

對於明年國際油價走勢展望，劉亞琴認為，2013年國際油價可能維持大幅震盪的格局，當中伴隨着各種風險，但預計下跌空間不會特別大。美國页岩油的邊際成本在每桶90美元附近，預計WTI(西德克薩斯原油)油價底部可能在每桶90美元左右，如果長期低於這一價位，美國页岩油的開採進程可能放緩，進而對市場起到支撐。

以食為天

農產品走勢穩中求進



三大農產品以黃豆行情最被看好，優於小麥及玉米。

香港文匯報訊 (記者 劉辰輝) 農產品在2012年夏季出現漲行情，展望2013年農產品走勢，有關專家表示，今年投資主軸將回歸「庫存」及「供需」，三大農產品以黃豆行情最被看好，優於小麥及玉米。

對於農產品走勢，東航金融認為，2013年流動性將繼續驅動商品，農產品總體依然將穩中求進。由於期末庫存消費比將在2013年有所改善，2013年上半年大豆和玉米的期價將有所壓制，全年表現預計呈現前低後高的格局。但小麥和稻穀受國內需求逐年增大但自給率

下降的推動，上漲或成大概率事件。

黃豆方面，元大寶來商品期信基金經理人曾士育認為，2013年黃豆需求仍強，價格仍有上漲空間。此外，根據摩根大通預估，小麥走高的趨勢隨着2013年氣候將回歸正常，2013至14年產季全球小麥庫存可望止跌回升。至於玉米部分，玉米價格自2012年夏季飆高，導致需求大減，到2012年10月底，美國玉米出口較同期大減44%、美國乙醇產量減10%、牛群存欄量減5%，加上巴西與阿根廷氣候可望回歸正常，2013年全球玉米產量可望止跌回升。

ING投信表示，預期2013年農產品價格走勢向好，如黃豆需求強烈，反應供給面修正，後市轉趨較好，小麥在供給不足疑慮加劇下，雖然需求持穩，仍維持較好看法；至於玉米，美國地區收益率為歷史低點，導致美國與全球供需比偏緊俏，也維持向好看法。

華美投顧分析，2013年全年黃豆、玉米、小麥的價格將支撐在歷史平均水準以上，預估未來3至6個月玉米價格上漲空間相較於黃豆及小麥大，主要是每年11至12月為阿根廷玉米的播種季節，但因近期受豪雨影響，使播種進度嚴重落後，為2013年產季收成增添變數。

稀有價值

香港文匯報訊 (記者 劉辰輝) 市場普遍預期，2013年稀土將在2012年基礎上震盪調整，並略有上漲。

廣發證券有色金屬行業首席分析師巨國賢認為，「稀土價格的決定因素在於政策的力度，全球每年大概是14萬噸的供應量，中國供應大概佔90%左右，中國供應政府批准的只有9萬噸，也就是說大概有4萬噸的私控亂採。影響這4萬噸產量的主要就是政府控制供給的政策力度，因為價格高了以後私控亂採的動力會更足，這需要政府作出更多的努力，更多的管控才能夠管得住。因此稀土的價格走勢仍在於整治稀土產業私控亂採政策的力度。」

全球經濟復甦前景預期不明，加之下游剛性需求低迷和國外專案進程加快，稀土出口狀況短期內較難有顯著的改善，相信市場走勢在今後一段時間將更多受內需因素的影響。在非法產能沒有得到完全遏制、國際國內實體經濟沒有真正復甦的情況下，2013年一季度稀土產品價格仍將在低位徘徊，在世界供應格局多元化預期逐步轉化為現實後，各產品品種在尋求市場供應格局形成過程中，價格將繼續在結構性分化中逐步尋求新的平衡，之後部分產品或將見底企穩反彈。

金臨天下

金價不斷破頂



黃金仍是保值避險的投資首選

眾所周知，對黃金價格有最主要影響的就是美元。2012年下半年在美國QE促使下，黃金價格一度衝擊年度高點每盎司1796美元。結束2012年，迎來2013年，美國面臨最大的問題則是自身「財政懸崖」的問題，即美國將面臨4000億美元稅務減免到期，債務上限封頂，觸發增加稅率以及消減開支等財政緊縮措施。

美國並沒有真正擺脫財政懸崖的困擾，早晚還是會再次面對債務上限的問題，到時候市場仍然因為美國「跳不跳崖」的問題而受到驚嚇；若是如此，市場風險情緒將遭受打壓，致使避險資金更傾向於流入黃金，使得黃金價格受到支撐。因此，在2013年間，若是美國經濟沒有更為明顯的改善，美聯儲寬鬆的立場將會維持。美國的寬鬆政策

及「財政懸崖」所採取的解決方式都將加快美元的貶值，而支撐黃金的長期漲勢。

2012年處於歐債危機影響下的歐洲經濟可謂是一團亂，歐債危機亦讓黃金價格在去年經歷了幾番迭起迭伏。我始終認為歐元區問題並未得到實質性解決，如增強經濟體和銀行聯盟的進展出現倒退，加上政治的不確定性，很有可能在2013年繼續點燃危機的導火索。若是歐債危機再度爆發，黃金市場將因此形成劇烈波動。

中國黃金需求料有增長

市場普遍預測，2013年中國經濟將進一步溫和加速。若是2013年度中國經濟有所改善則將促進中國對黃金的投資需求，但要是經濟一直低位徘徊將進一步抑制中國黃金需求；不過即使如此，在中國春節等黃金的需求應該會有所增加。

除國家經濟因素外，黃金價格仍受到其他政治因素的影響。黃金最大的一個特點是保值避險，在這種國家政治衝突的情況下，一旦觸及，將使黃金恢復其保值避險作用而引導金價上漲。

事實上，目前市場焦點都放在美國如何解決其「財政懸崖」的問題上。在美國堅持實行寬鬆貨幣政策來帶動經濟發展的背景下，將會帶來美國政府無限制的擴張，削弱美國經濟，最終造成美元的崩盤，這時候黃金將戰勝美元。換句話說，在如此政局不穩，美國經濟疲弱的情形下，黃金在2013年很可能突破每盎司1800美元，甚至達到1900美元以上。

孫可兒

中國北方金銀業有限公司市場拓展部主任

升級版網站

英皇金融證券集團 Emperor Financial Capital Group

提供：金銀 · 外匯 · 股票 · 期貨交易

縱橫匯海 財經網站 www.MW801.com

實時金銀外匯報價
國際即時新聞
股市、金銀、外幣每日分析

(852) 2574 2229 (86) 135 6070 1133

免費贈送 2013年投資大計記事簿、年曆及數據年曆海報。(數量有限，先到先得，送完即止)

www.MW801.com

手機 WhatsApp/WeChat: 9262 1888
Email: GOLD@MW801.com QQ/ 微訊 ID: 268021801