

4月15日國際金價暴跌逾9%，創30年來最大單日跌幅，跌至兩年新低。金價突然「價崩」，動搖了部分人的信心，黃金對沖通脹的作用及儲備地位受到質疑，認為連升12年的黃金市場已轉入熊市。不過，值得注意的是，5月19日美國又將迎來債務上限投票，市場預計共和民主兩黨又將展開激烈的拉鋸戰，評級機構或再調降美國主權債務評級，數據顯示，目前不少對沖基金趁金價大跌和美國債務上限的逼近而紛紛做多黃金。5月金價會否迎來一波反彈，正引發好淡雙方大激辯。

■香港文匯報記者 李昌鴻

美5月擴債限

黃金轉運？

美臨降級危機 料引發資金湧金市避險

美國的債務危機和量化寬鬆是影響全球黃金走勢的重大因素，美國原本2月底上調債務上限，但是在今年初，美國民主黨和共和黨在債務上限問題激烈爭吵和難以妥協，眾議院最後通過決議，允許財政部繼續發行國債以維持聯邦政府運營至5月19日，以留出時間讓兩黨討價還價。在5月19日之前，兩黨可以繼續圍繞關鍵性向富人增稅和福利削減等問題談判，這將引起投資者高度關注。因此，5月19日是個關鍵日期。

評級機構惠譽國際在今年初警告稱，如果美國未能通過預算談判解決債務上限和不斷膨脹的問題，美國評級將可能下調。穆迪也表示，將對美國的兩黨有關債務上限的談判密切關注，如果談判失敗，美國的評級將很有可能被下調為Aa1。

年多前同處境 金價創新高

前車可鑒，在2011年6-7月，美國

兩黨經過持續5次艱苦的拉鋸戰，終於達成協議調高債務上限。但時間則有些延遲，加上債務高企，標普當年8月6日便將美國債務評級「AAA」降至「AA+」，引發當時環球股市急挫，黃金則受避險資金推動，從1,660美元附近展開凌厲的上攻，並於當年9月初達到創紀錄的1,921美元歷史新高，短短不到一個月的時間暴漲15.72%。

需求仍在「沽神」看好黃金

儘管重金押注黃金的「沽神」約翰·保爾森(John Paulson)在近日此輪金價暴跌中，虧損以十億美元計，但他仍堅持看好黃金避險價值的前景，他上周在送給客戶的信函中表示，全球央行將購買黃金，亞洲地區的需求也將對金價構成支撐。與此同時，美國商品期貨交易委員會(CFTC)的周度統計數據顯示，截至4月16日的一周，在金價大跌後，對沖基金等機構投資者把



■張德熙稱，金價年底可再創新高。



■保爾森仍看好黃金的保值避險屬性。



■馮志堅稱，金價將會收復失地。

黃金的淨多倉提高9.8%至61579份期貨和期權合約，反映5月美國提高債務上限時間窗口再度逼近，投資者博黃金反彈。

香港黃金專家馮志堅接受香港文匯報記者採訪時表示，美國高企的財政赤字和多輪量化寬鬆，無疑令美元持續貶值，而以美元計價的黃金則會受到追捧上漲，美國5月中旬債務上限談判也將會推動金價反彈，並將收復近期暴跌的失地，回升至1,500-1,600美元，他長期看好黃金，認為未來仍將會升至2,000美元。

張德熙：年底見二千美元

香港金銀業貿易場理事長張德熙指，近期金價急跌，不排除在大部分技術盤平倉後，會有新的上升動力。他料今季金價走勢會於每盎司1,280美元至1,420美元上落，下半年會逐步上升，至年底或將高見2,000美元水平，再創新高。他認為，目前支持金價的因素包括多國推出量化寬鬆政策、日圓貶值以及歐債危機等因素，地緣政局也未見平穩，黃金仍有其避險作用。

美國兩黨調高新一輪債務上限一覽表

- 1) 奧巴馬1月5日敦促國會盡快對提高上限達成共識，並警告共和黨人，美國承受不了這場「危險遊戲」。
- 2) 由於兩黨激烈的拉鋸戰，美國眾議院多數黨領袖、共和黨人埃里克·坎托1月18日發表聲明：眾議院將於1月下旬批

准將債務上限臨時提高3個月的方案，以此為兩黨在財政上限的磋商留出更多討價還價的時間。

- 3) 惠譽國際1月中發出警告：如果美國國會決定優先償還債務，而拖延履行社保等其他政府義務，或者未能通過目前的預算談判解決

債務負擔不斷膨脹的問題，惠譽有可能將美國的評級從目前的AAA下調。

- 4) 美國眾院通過法案，將在今年5月19日之前提高聯邦政府債務上限水平。自從1960年以來，美國聯邦政府的公共債務上限已經調高約達80次。

美機構聯手做淡有陰謀？

此次黃金暴跌，眾多因素均源自美國，美聯儲擬年底退出QE政策、高盛再度發佈看空黃金的新報告以及美國大量的機構紛紛做空黃金，導致金價15日出現30年來最大單日跌幅，並創兩年多來新低。香港資深黃金投資專家、財富雲端網首席學術顧問李德明指，市場有一個傳聞，此輪金價暴跌中美國是幕後的推手，意在打壓金價後再從低位購買金條，歸還被它「偷走」的德國和荷蘭等國儲存在美國的黃金。

為了維護本國黃金儲備的安全，德國央行去年底把存儲在美、英、法的黃金逐步運回國，德國作為全球第二大黃金儲備國，其絕大部分黃金儲存於美國，多達1,500噸，佔德

國黃金儲備的一半。因擔心儲存在美國的黃金儲備被偷換換柱，德國便向美國提出檢驗其黃金的要求，美國卻以安全為由予以拒絕，也不歸還黃金，以免動搖其在全球金融市場的霸主地位。此後，荷蘭也提出要將儲存於美國的黃金儲備運回本國。

趁低價買金 遲還德國

目前全球共有60多個國家將部分或大部分的黃金儲存於美國，其中，中國共有600噸黃金儲存於美國，這些黃金被儲藏在紐約美聯儲銀行的地下金庫裡。但美國並不輕易答應將這些黃金儲備送還給那些國家。

李德明認為，當德國央行去年12月底提

出將儲存美國的黃金取回時，美國正面臨「財政懸崖」危機，當時國際金價達1,700美元，之前美國很可能已偷偷地將德國儲存在美國的黃金進行抵押融資，去年底還給德國黃金的價格過高，於是美國拒絕歸還。此番美國通過美聯儲釋放年底退出QE政策、高盛唱空黃金，美國大量的對沖基金等紛紛聯手做空黃金，等黃金跌至低位時美國再買入黃金慢慢分批送還給德國等國，這樣，美國就大賺了一把，並且還可間接推高美元，美國可謂一舉兩得。對此，馮志堅也表示，此輪金價暴跌，美國各大機構聯手做空，起到推波助瀾的作用。

特稿

調查：金價今年料守1400美元

據路透社調查顯示，金價在2013年底料為每盎司1,450-1,550美元，只比近期金價大跌後的價格高一點。29位受訪銀行分析師和顧問多數預期，金價可望守在1,400美元的關卡上方。

在傳出塞浦路斯計劃出售黃金儲備以換取國際救助後，引發外界擔心其他歐洲負債央行恐將效尤，黃金上市交易基金(ETF)的投資者因而紛紛拋售黃金。金價在4月12日及15日創下30年來最大兩日跌幅，跌至近兩年最低水平約1,321美元，尋獲支持，昨晚截稿前報1,466.70美元。金

價約較2011年9月創下的紀錄高位1,920.30跌約24%，進入了「技術熊市」的格局。

經濟好轉 高風險資產更吸引

上周三(24日)公布的季度調查顯示，金價短期展望比較悲觀，低利率環境雖然為黃金帶來支撐，但全球經濟情況好轉，以及未來美國貨幣政策刺激舉措有着不確定性，也讓這一支撐變得薄弱，分析師因此下調了2013和2014年金價預估。分析師預期，今年金價平均在每盎司

1,627美元，較1月調查預計的1,775美元下調8%。分析師預計明年金價平均在1,585美元。

在1月份的同樣調查中，唯一一家認為均價不到1,600美元的機構——澳洲國民銀行稱，預計今年金價將進一步下跌，因主要發達經濟體恢復增長且下行風險減弱。該行的分析師認為，部分與之相對的因素是，我們預期新興經濟體央行購買黃金，以及印度和中國持續強勁的消費者需求，將在年內剩餘時間繼續支撐價格。不過他補充，隨着全球經濟形勢進一步好轉，我們預計投資者會進一步把投資分散到高風險資產，離開黃金。

黃金後市引發好淡激辯

金價4月15日暴跌逾9%，並一度跌穿1330美元支持位，在許多投資者紛紛撈底推動下，目前金價反彈，在19日突破1,400美元。但這次雪崩式下挫，卻動搖了部分人對黃金的信心，引發了金價後市的好淡雙方激烈爭辯。



■羅傑斯看淡金價前景。



■李德明建議趁低吸金。

高盛：美國經濟增速加快

高盛是此輪金價的始作俑者，該行在4月10日建議沽售黃金，幾日後，金價在截至4月15日的兩個交易日內重挫13%，創下30年來的最大跌幅。該行發表的最新報告(4月23日)表示，金價經過近日急跌過的回彈後，將會繼續下跌。該行預計，金價三個月內可能上漲至1,530美元，六個月至1,490美元，十二個月跌至1,390美元。高盛把衡量24種大宗商品價格的標準普爾GSCI指數的三個月和十二個月回報率預估下調至2.5%，此前的預估分別為6%和3%，該行還把大宗商品的近期展望從增持下調至中性。

高盛認為，美國經濟增長加速，將超過趨勢水平，並提振美國真實利率，因此下調以美元計價的黃金價格預期，「考慮到ETF資金外流，持有黃金的意願繼續減退，再加上我們的經濟學家預計美國經濟今年稍晚將加速增長，我們預計金價將進一步下跌。」

QE未釀高通脹 失對沖作用

高盛的看淡理由，連商品大王羅傑斯也表認同，以往一直看好黃金的羅傑斯認為，金價會跌至1,200-1,300美元。摩根基金亞洲首席市場策略師許長泰認為，以往金價上升主要由於市場期望以黃金對沖通脹，但在去年底起發動的多國量寬措施並未帶來高通脹，投資黃金又沒有利息，令投資者選擇另外的投資工具。

保爾森：金價續長期看漲

但與此相反的是，保爾森仍看好黃金的保值避險屬性。保爾森公司的合夥人，同時也是黃金策略師的瑞德(John Reade)強調，「近來金價走跌並沒有改變我們的長期看法」。他解釋，受到全球主要政府以前所未見的速度把注資金到經濟，將支撐金價長期續漲。瑞德預期在經濟與股市相繼轉強下，將導致貨幣供給增加的速度超出經濟實際增長，最終將引發通貨膨脹。此外，貨幣貶值也讓黃金成為深具吸引力的長期投資。

馮志堅：年內返1,600美元

香港黃金專家馮志堅亦認為，目前黃金開採成本價在1,000美元以上，隨着歐美日本量化寬鬆刺激經濟，令全球流動生氾濫成災，美元、歐元等紙幣不斷貶值，黃金的貨幣屬性日益受人追捧，因此，他認為，金價今年內將重返1500-1600美元。加上全球巨大的投資需求和中國、印度等國龐大的實物消費需求支撐金價。他稱，此次金價暴跌，香港和內地出現金條賣斷貨、黃金珠寶首飾熱銷等，未來黃金將會出現反彈，收復之前的失地。

李德明：仍為避險保值天堂

香港資深黃金投資專家、財富雲端網首席學術顧問李德明認為，黃金的避險保值屬性並未改變，尤其是美國、日本推出瘋狂的量化寬鬆，未來將刺激全球新一輪通脹，黃金無疑成為避險保值的天堂。他建議投資者，要學會深入分析黃金市場，了解經濟基本面和全球氾濫的流動性和美元貶值趨勢，加上朝韓對峙、中東敘利亞等地緣政治因素困擾，當金價暴跌後，投資者可以在底部加倉，等反彈之後獲得一定收益再賣出。