

本報專訪

# 全球貨幣爭貶值 投資者避險增 張德熙：金價年底將迎牛市



張德熙預計，因全球貨幣貶值等因素影響，今年底明年初金價將有望進入牛市。 李昌鴻 攝

今年以來，金價持續大漲，成為表現最好的資產之一。金銀業貿易場永遠名譽會長張德熙上周接受本報記者專訪時表示，目前出現了全球貨幣競相貶值的危機，加上英國公投決定脫歐的衝擊，在全球貨幣持續貶值的衝擊下，投資者將會轉向避險保值的黃金。他預計今年底明年初黃金將迎來牛市。

香港文匯報記者 李昌鴻

今年以來，受歐元、日圓和人民幣等貨幣持續貶值的影響，加上英國公投脫歐的衝擊，倫敦現貨金價格從去年12月31日收盤價1,060.91美元大幅飆升至7月6日盤中最高每盎司1,374.91美元，短短半年多時間漲幅高達30%，成為今年以來表現最好的資產之一。目前金價在1,310美元附近整固。

張德熙上周接受本報專訪時指出，因歐洲、日本等國經濟低迷，中國經濟仍面臨下行壓力，許多國家紛紛將貨幣貶值，而美聯儲也因美國經濟缺乏強勁增長而多次放棄加息。不過，他認為，目前金價大幅上漲的機會並不大，主要是大量資金仍然湧入資本市場和房地產市場，目前金價仍會在1,250美元至1,380美元之間波動。

## 央行紛增持 黃金儲備15年高

張德熙表示，支持金價上漲的因素仍然很多。多國央行也在紛紛增持黃金，根據世界黃金協會的最新數據顯示，中

國、俄羅斯分別作為全球第一大和第三大黃金生產國，並正在大量囤積黃金，7月份中國央行增持黃金17萬盎司，總量達到5,879萬盎司，約達1,829噸。而今年上半年，俄羅斯每個月增持的黃金數量為14噸，共計84噸。目前全球央行共持有約3.3萬噸的黃金儲備，創15年來新高。而到今年底，全球股市上漲到較高水平，市場將面臨調整，而歐元、日圓和英鎊等貨幣將進一步貶值，利息越來越低，而美聯儲直到今年底也不一定加息，因此，今年底或明年初，大量的投資資金將轉向貴金屬市場，黃金將迎來牛市的開始。但是對於未來的漲幅，他則未給予具體的預計。

## 金價應在1700美元 可升三成

對此，德意志銀行最近在報告中指出，該行對歐洲央行、美聯儲、日本央行和中國央行全球四大央行資產負債表規模進行比較後發現，四大央行的資產負債表自2005年以來擴張了300%，因

此，德銀分析認為，金價對應合理價格應該在每盎司1,700美元，這才是較為合理的，這對於目前徘徊在1,300美元金價，仍有30%的上漲空間。

## 全球放水 金價料續震盪向上

同樣，博時基金指數與量化投資部分分析員王祥也認為，目前來看，黃金的向上空間正在逐步打開，且全球超預期事件的不斷呈現，也給予黃金較多的事件波段機會。展望後市，王祥認為，在全球市場進一步寬鬆預期的影響下，黃金市場震盪向上或將持續。

正是看好黃金市場機遇，博時基金推出的跟蹤黃金現貨合約的ETF基金也受到了內地大量投資者的追捧，截至7月底，博時黃金ETF淨值規模已經超過32億美元，黃金持倉規模突破11噸。而博時黃金ETF及其D類/I類份額，今年以來收益率分別達30.02%、30.17%、29.65%，成為上半年收益最高的被動管理型黃金基金。

## 金場前海年底租倉 儲金百噸



張德熙(前排中)指金銀業貿易場擬前海年底租用臨時倉庫，貯存黃金。 本報深圳傳真

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)正是看好今年底明年初黃金市場將迎來牛市機遇，香港金銀業貿易場於是先在前海租賃倉庫，擬設百噸黃金倉庫，從而可以把握珠三角和內地市場的巨大機遇。

## 60會員企業進駐前海

作為深圳前海金銀業貿易場董事長，張氏十分看好前海機遇。他稱目前他們金銀貿易場每天交易額為1,000億港元，另有200億元人民幣的交易額，其中很多業務與內地企業發生。

中國作為全球黃金消費大國，而珠三角又是全國珠寶設計製造中心，僅深圳就雲集了2,000多家珠寶製造企業，這給香港金銀貿易場提供了巨大的機遇。

他介紹，金銀業貿易場已有60家會員企業進駐前海。他向本報記者透露，因批准和建設金銀貿易倉庫需要一定的時間，他們決定先在前海租賃一個臨時倉庫，大約可以存放100多噸黃金，並將於今年底投入運營，從而可以滿足內地大量客戶需求，也是迎接黃金牛市的機遇。張德熙還透露，金銀業貿易場

在前海的保稅倉庫選址的進展不錯，已經確定在前海金融中心，並已獲得深圳市政府的支持，該倉儲總投資將高達20億元人民幣，大約佔地3萬至5萬平方米，預計三年後可以投入運營。

## 自建倉庫選址已確定

他希望把貴金屬現貨市場交易平台做大，以更好地服務珠寶製造業，並配合港交所為其提供現貨黃金交易。他稱金銀業貿易場將配合國家政策和「一帶一路」戰略，推動黃金交易的人民幣結算和促進人民幣國際化，最終實現黃金的人民幣定價權，也將迎接黃金從西方轉向東方的發展機遇。

## 倫敦金價今年來累升25%



## 輪證 動向 中銀國際股票衍生品 聯席董事 葉匯豪

港股上周五造好，恒生指數曾經升至23,300點水平，見今年新高。恒指收報23,266點，升104點。恒指及國企指數收市後「換馬」，尾市成交增加，令全日大市成交上升至806億元，為兩星期以來最多。富輪成交86億元，佔大市成交10%；牛熊證成交35億元，佔大市成交4%。總結全星期，恒指上升357點。

港交所(0388)升至190元水平，全星期上升1.1%。投資者如看好港交所，可留意港交所認購證(25629)，行使價188.88元，12月到期，實際槓桿9倍。騰訊(0700)全星期上升0.7%。投資者如看好騰訊後市再創新高，可留意騰訊認購證(11688)，行使價215.88元，12月到期，實際槓桿11倍。

匯豐控股(0005)受惠回購，全星期上升5.5%，並完全收復今年以來的失地。投資者如看好匯豐，可留意匯豐認購證(12423)，行使價60元，2017年2月到期，實際槓桿9倍。

相反，如認為匯豐有機會在60元水平遇阻力回落，可留意匯豐認購證(12842)，行使價51.38元，2017年3月到期，實際槓桿8倍。

## 看好平保 留意新購證

平保(2318)全星期上升3.7%。投資者如繼續看好平保，可留意今日新上市平保認購證(12925)，行使價43.88元，2017年4月到期。國壽(2628)表現遜色，全星期下跌0.3%。投資者如看好國壽本周回升，可留意國壽認購證(28438)，行使價18.5元，2017年9月到期，實際槓桿4倍。

## 賭收轉升 銀娛購12843

澳門博彩收入27個月以來首次錄得升幅，澳門賭業股造好，銀娛(0027)一周升2.2%。投資者如看好銀娛，可留意銀娛認購證(12843)，行使價28.28元，2017年3月到期，實際槓桿6倍。金沙(1928)一周升5%。投資者如看好金沙，可留意金沙認購證(12851)，行使價32.88元，2017年3月到期，實際槓桿5倍。

本欄逢周一刊出

# VR商機爆發 物聯網基金當旺

產業趨勢明確、國際大廠搶進以及財報數字帶動，新科技物聯網概念持續發熱，帶動MSCI物聯網(IoT)指數近日大漲領先全球股市，也帶動近期相關股份表現居全球股票型基金前茅。隨着虛擬實境(VR)、擴增實境(AR)、自駕車、FinTech及相關裝置不斷有明星級產品問世，增添物聯網科技動能，相關股份基金將是佈局科技產業不可或缺。 ■復華投信



彭博資訊統計，MSCI IoT指數8月以來上漲4.62%、MSCI全球資訊科技指數漲幅亦有1.71%，皆優於MSCI世界指數的負0.13%，也較因油價重回多頭走勢的能源、原物料指數更強勢。

## MSCI IoT指數跑贏股市

復華全球物聯網科技基金經理人黃壬信表示，今年下半年起全球投資氣氛好轉，建議投資人把握第三季由科技股、第四季由科技及生技類股領漲趨勢及物聯網相關投資主題，並透過基金定時定額參與中長線增長商機。

在全球引發熱潮的擴增實境手機遊戲《Pokemon GO》，除了讓任天堂股價價到甜頭，也讓擴增實境商機逐步爆發；過去以PC領域為主的繪圖晶片大廠輝達(Nvidia)進軍大數據、人工智慧、自動駕駛有成，日前公佈財報優於市場預期，推升股價再創新高，近1年股價大漲逾180%。以上皆說明了物聯網科技方興未艾，後市增長動



微軟擴增實境(AR)眼鏡顯示器「HoloLens」將面世。 資料圖片

能可期。根據埃森哲顧問公司在世界經濟論壇的報告指出，美國是物聯網發展最好的國家，在2030年前將有超過7.1萬億美元的經濟貢獻；英國通訊商Vodafone在今年7月公佈橫跨17國的最新IoT調查

報告指出，55%在美國已發展IoT的企業，營收增長超過20%。黃壬信指出，物聯網佈局主軸除了美國之外，亦可留意日、韓、大中華及德國等市場相關績優標的，目前看好醫材、工業、上游半導體、軟體雲端相關、軍工等領域。

## 金匯 出擊

英皇金融集團(香港)總裁 黃美斯

# 美加息弱化 金銀價乘勢反撲

美元上周整體呈上漲，美元指數周三觸及三周高點96.26，金價則見承壓下行，至周四一度低見1,301.91美元。美元在加息訊號變強之下上周早段表現良好，不過越接近周五，美元走勢趨趨於保守，主因市場人士正關注美國8月非農就業資料，以判斷美國就業市場強勁程度是否足以支持美聯儲緊縮貨幣政策的立場。而此前，因為美聯儲耶倫以及其他官員等紛紛發表鷹派講話，亦對美元構成支撐。上周五美國勞工部公佈美國8月季調後非農就業人口增長15.1萬人，遠低於預期18萬人；8月失業率為4.9%，高於預期4.8%。資料表現差強人意，數據公佈後，美元一度下挫，但其後反彈回跌，尾盤報95.88；金價則升見全周高位1,328.73美元，尾盤報1,324.65美元。展望本周，將有多家央行將舉行政策會議，包括澳洲央行、歐洲央行、加拿大等央行。傑克森霍爾會議之後，美聯儲官員極力醞釀美國加息氛圍，其他央行有何對策將受關注。

## 1310美元不容有失

技術圖表而言，8月下旬金價跌破一組三角形態，中短期平均線呈現利淡交叉，使得技術面顯著弱化，目前短期較近支撐預估在1,300美元關

口。參考7月6日高位1,374.91及8月2日高位1,367.33美元，為雙頂形態的兩個頂部，位於1,310美元的頸線位置在本周屢遭考驗，需留意若在本周仍見金價重新回落此區下方，將很大機會繼續以下行發展，以最近頂部的幅度57美元計算，中期目標可至1,253美元。另外，由5月底低位1,199.60至7月6日高位1,374.91美元的累積漲幅計算，其50%及61.8%的回調目標為1,287及1,267美元。另一方面，若金價仍可維持在1,310美元上方，配合相對強弱指標及隨機指數已陷超賣區域，料金價可出現一段整固，阻力預估在1,330及1,338美元，較大阻力料為1,358美元水平。

## 白銀反彈挑戰20美元

倫敦白銀方面，自前一周走勢開始呈盤底階段，最低見於上周一的18.36美元，但隨後快速反彈而受阻19美元關口，至周五銀價藉着非農數據而強勢反撲，升見兩周高位19.44美元。預料白銀短期下跌動能已為減弱，阻力可參考19.60美元及19.80美元，進一步將看至20.10美元。至於下方支持預估在19.00美元及100天平均線18.25美元。

## 本周數據公佈時間及預測(9月5-9日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
5	無重要數據公佈				
6	歐盟	6:00PM	第2季歐元區國內生產總值#	-	+1.7%
6	美國	10:00PM	8月份供應管理學會服務業指數	54.7	55.5
7	澳洲	9:30AM	第2季國內生產總值#	-	+3.2%
7	英國	4:30PM	7月份工業生產#	-	+1.6%
8	澳洲	9:30AM	7月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	-	23.59億
8	日本	7:50AM	7月份來往賬盈餘(日圓)	-	9744億
8	美國	8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	26.5萬	26.3萬
9	日本	7:50AM	8月份貨幣供應#	-	+3.3%
9	英國	4:30PM	7月份貨物及勞務貿易赤字(英鎊)	-	124億

註：#代表增長年率