

責任編輯：黎永毅

2020年5月19日(星期二)



在大部分風險資產因為新型肺炎病毒(Covid-19)疫情而受壓的時候，黃金表現持續亮麗。由於股市暴跌以及實際收益率持續減少，黃金這種「終極避險資產」已升至自2012年以來的高位。

■施羅德投資研究及分析策略師 Sean Markowicz、金屬基金經理 James Luke

資金避險推升黃金

投資者轉向黃金的兩大原因：1、投為財富保值。黃金是一種容易兌換為現金的稀有金屬，不存在交易對手風險，而且供應增長有限。當其他金融資產的價值下降的時候，上述的特點將讓黃金這種貴金屬成為財富保值方面相對吸引的資產類別。2、負實際收益。當投資者的資金可以通過其他途徑獲得收益時，投資黃金便會有機會成本。因此，當經通脹調整後的實際收益跌至接近零或負數的水平時，持有像黃金這類不含收益資產的機會成本便會下降。這正是近期發生的情況。

然而，黃金與實際收益的相關性並不是必然的。回顧過去，收益率是決定兩者之間相關程度的因素。當債券的實際回報為負數或較低時，金價會密切跟隨實際收益的變化。但當債券的實際回報較高時，黃金與實際收益之間便不再存在相關性。

由於央行無限量地推出貨幣刺激方案，即使現時的危機逐漸減退後，實際收益亦有可能在較長時間內維持在接近零或負數的水平。這種環境將為黃金投資者帶來支持。與此同時，封鎖措施解除和經濟開始復甦時有可能會出現通脹飆升的情況。在現時前所未有的財政開支增長以及貨幣刺激的環境下，通脹超出目標水平的可能性亦相對增加。

各國政府或者已有容許通脹上升的準備，希望藉此減輕一下它們在債務上的負擔。若這種情況屬實，投資者或會因擔心貨幣貶值而轉投避險資產，黃金的表現預期將因此進一步增強。

單憑美元強勢難抑金價

由於黃金是以美元計價，從投資者黃金獲得的回報與美元強勢之間通常會存在負相關性。對於非美元投資者來說，金價在美元轉強時將變得相對昂貴，黃金的需求亦將因此降低。儘管如此，兩者之間的相關性在近期已沒那麼明顯。投資者一般都視黃金和美元為避險資產，而且兩者今年都錄得上升，因此，上述的現象並不是太讓人意外。歸根究底，單憑美元強勢是不足以阻礙金價上升的。

整體而言，投資者將黃金投資分別配置到實體金和黃金股（主要為黃金生產商）的可能性相當高。黃金股除了具有額外的波動性之外，其表現亦有可能因為股市大幅調整而與金價脫鉤。這兩項因素難免會讓投資者感到憂慮，但事實上，實體金同樣需要面對這些風險。

只要以較長線的角度來看，大多數由危機事件觸發的宏觀環境變遷都可說是對黃金和黃金生產商有利的。

紐約期油回升 加元反彈

金匯動向

馮強

美元兌加元上周四受制1.4140附近阻力走勢偏軟，上周尾段在1.4020獲得較大支持後重現反彈，重上1.41水平，本月初表現偏弱，一度回落至1.4060水平。加拿大3月份與4月份短短兩個月便減少300萬個就業職位，加元上周中段顯著轉弱，而加拿大統計局上周四公佈3月份製造業銷售值按月急跌9.2%，為11年半最大跌幅，符合加拿大統計局對3月份GDP將按月萎縮9%，同時首季GDP將收縮2.6%的預期，數據帶動美元兌加元曾走高至1.4140水平。不過美國上周五公佈4月份零售銷售按月急跌16.4%，連續兩個月下跌，美元指數升幅反而呈現放緩，減輕加元下行壓力。

另一方面，紐約期油過去兩周大致守穩每桶24至25美元之間的支持位，上周尾段開始連日攀升，本月初進一步向上觸及32美元水平兩個月以來高位，該因素反而帶動加元呈現反彈，美元兌加元現階段依然不容易向上

衝破過去兩周以來位於1.4140至1.4170之間的主要阻力區，有助加元擴大其反彈幅度。預料美元兌加元將反覆回落至1.3900水平。

金價料反覆上試1800美元

上周五紐約6月期金收報1,756.30美元，較上日升15.40美元。現貨金價上周五持穩1,729美元水平走勢偏強，本月初升幅擴大，不過受制1,765美元水平逾7年半以來高位後遭週回吐壓力，一度走低至1,750美元水平。美國申領失業救濟人數持續急升，預期美國財政支出趨於擴大，對金價構成支持，雖然美國聯儲局主席鮑威爾本周二再次發言之前，金價本月初稍為出現獲利沽壓，但部分投資者偏向逢低吸納，有助金價保持上移走勢。預料現貨金價將反覆上試1,800美元水平。

金匯錦囊

加元：美元兌加元將反覆回落至1.3900。金價：將反覆上試1,800美元水平。

避險情緒稍緩 日圓續作回調

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

日本周一公佈的國內生產總值(GDP)數據顯示，經濟四年半來首次陷入衰退。新冠肺炎疫情破壞了全球經濟，因許多國家實施嚴格的封鎖措施來遏止疫情蔓延。疫情對供應鏈和企業造成大規模破壞，尤其是在日本等依賴貿易的國家。官方初步數據顯示，日本第一季實質國內生產總值(GDP)環比年率為下降3.4%，資本支出和出口下滑。這是2015年下半年以來首次衰退。日本政府已宣佈1.1萬億美元創紀錄規模的刺激計劃，日本央行4月也連續第二個月擴大刺激。首相安倍晉三承諾本月稍晚公佈第二筆追加預算，為新的支出舉措提供資金，來緩解疫情對經濟的重創。

樂觀情緒提振風險偏好

美元兌日圓周一上揚，持穩於107區間，投資者對於全球經濟體重新開放的樂觀情緒

提振了風險偏好。疫情重災區逐步放鬆限制，在全球各市場引發樂觀情緒。技術圖表見RSI及隨機指數重新回升，而匯價近幾個交易日亦企穩於10天平均線之上，可望美元兌日圓延續自月初以來的反彈勢頭。上方阻力料為50天平均線107.75水平，下一級看至4月份高位109.37以110關口。下方支持先會回看10天平均線目前位置106.90，關鍵指向106關口，需慎防若後市意外跌破此區或會引燃較劇烈跌勢。下方較大支持預料105水平。

歐元兌美元走勢上周處於窄幅整理，波幅僅限於1.0750至1.09水平之間；然而，圖表見RSI及隨機指數亦有下行傾向；而匯價目前仍在逼近起延自3月的上升趨向線位於1.0780，故要慎防若本周歐元兌美元明確下破此區，將會迎來顯著的沽壓，較大支撐預料為1.0720，下一級看至3月底1.0635以至1.05水平。至於上望阻力則繼續留意1.09，較大阻力預估在1.10及250天平均線1.1065水平。

今日重要經濟數據公佈

Table with columns for time, region, and economic indicators like unemployment rate, ZEW index, and housing data.

城市規劃條例(第131章) 規劃許可申請

依據《城市規劃條例》(下稱「條例」)第16(2D)條，以下附表所載根據條例第16(1)條提出的規劃申請，現於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱：(i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及(ii) 新界沙田上禾輦路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。按照條例第16(2F)條，任何人可就有關申請向城市規劃委員會(下稱「委員會」)提出意見。意見須述明該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞(香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tpbpd@pland.gov.hk)或透過委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb)送交委員會秘書。任何打算提出意見的人宜詳閱「城市規劃委員會規劃指引：根據城市規劃條例公布修訂圖則申請、規劃許可申請及覆核申請以及就各類申請提交意見」。有關指引可於上述地點，以及委員會的秘書處(香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)索取，亦可從委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb)下載。按照條例第16(2I)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在上述地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據第16(3)條就有關的申請作出考慮為止。有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會的秘書處，以及委員會的網頁瀏覽。委員會考慮申請的暫定會議日期已上載於委員會的網頁(http://www.info.gov.hk/tpb)。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商議的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期的一天前以電話(2231 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tpbpd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)、於會議前上載至委員會網頁，以及在會議當日存放於會議轉播室，以供公眾查閱。在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網頁上查閱決定摘要。

個人資料的聲明
委員會就每份意見所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規劃指引的規定作以下用途：(a) 處理有關申請，包括公布意見供公眾查閱，同時公布「提意見人」的姓名供公眾查閱；以及(b) 方便「提意見人」與委員會秘書及政府部門之間進行聯絡。

Table with columns for application number, location, purpose, and deadline. Includes various planning applications across different districts.

刊·登·廣·告
熱線：2873 9888
2873 9842
傳真：2837 0009
電郵：advert@wenweipo.com

匯聚商機
廣告熱線：2873 9888
2873 9842
傳真：2873 0009