

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鈎。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

時間	國家	數據項目
09:30	澳洲	央行貨幣政策會議記錄
14:00	英國	4月請領失業金人數，預測增加15萬，前值增加1.21萬 截至3月的三個月按國際勞工組織(ILO)標準計算的失業率，預測4.4%，前值4.0% 截至3月的三個月就業崗位變動，預測增加6.5萬個，前值增加17.2萬個 截至3月的三個月平均每週薪資所得年率，預測+2.7%，前值+2.8% 截至3月的三個月平均每週薪資所得年率(不包括獎金)，預測+2.6%，前值+2.9%
17:00	德國	5月ZEW經濟景氣指數，預測正33.5，前值正28.2 5月ZEW經濟現況指數，預測負87.8，前值負91.5
20:30	美國	4月建築許可年率，預測100萬戶，前值135萬戶 4月建築許可月率，前值-7.0% 4月房屋開工年率，預測95.0萬戶，前值121.6萬戶 4月房屋開工月率，前值-22.3%
22:00		美聯儲主席和財長出席參議院金融委員會聽證會，向國會通報應對新冠肺炎疫情的經濟措施

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。

附表							
申請編號	地點	申請用途	就申請提出意見的期限	申請編號	地點	申請用途	就申請提出意見的期限
A/HSK/224	新界元朗厦村丈量約份第125約地段第897號B分段餘段	臨時貨倉存放建築機械和建築材料連附屬辦公室和維修工場的規劃許可續期(為期3年)	2020年5月26日	A/HSK/227	元朗厦村丈量約份第129約地段第3150號餘段(部分)、第3151號餘段(部分)、第3152號餘段(部分)、第3162號餘段、第3163號餘段(部分)、第3164號(部分)、第3165號、第3166號、第3167號A分段(部分)、第3168號(部分)、第3169號(部分)、第3177號(部分)、第3178號(部分)、第3179號、第3180號、第3181號A分段(部分)、第3181號餘段(部分)、第3182號、第3183號(部分)、第3184號(部分)、第3187號餘段(部分)及第3188號餘段(部分)和毗連政府土地	臨時物流中心及附屬泊車位(為期3年)	2020年6月2日
A/NE-HLH/43	新界打鼓嶺丈量約份第87約地段第327號	臨時露天存放建築物料及機械，辦公室，員工休息室和儲物室(為期3年)	2020年5月26日	A/K14/787	九龍觀塘鳴園道33號	擬議略為放寬地積比率限制，以作准許的非污染工業用途(不包括涉及使用/貯存危險品的工業經營)	2020年6月2日
A/NE-KLH/585	新界大埔南華莆丈量約份第9約地段第477號餘段	臨時活動中心(為期3年)	2020年5月26日	A/YL-KTS/848	元朗錦田丈量約份第103約地段第777號餘段、第778號餘段、第779號餘段及第926號	康體娛樂場所(休閒農場)及填土工程	2020年6月2日
A/NE-MUP/148	新界沙頭角菜洞丈量約份第38約地段第23號、第25號及第26號和丈量約份第46約地段第803號	擬議臨時批發行業(蔬果批發市場)(為期2年)	2020年5月26日	A/YL-PH/842	元朗八鄉錦田公路丈量約份第111約地段第1584號A分段第2小分段及第1584號A分段餘段	臨時商店及服務行業(地產代理、汽車美容產品零售及汽車零件零售)的規劃許可續期(為期3年)	2020年6月2日
A/NE-TK/682	新界大埔汀角丈量約份第17約地段第373號(部分)、第374號、第375號、第376號(部分)、第403號(部分)、第404號(部分)、及第406號(部分)和毗連政府土地	臨時露天存放建築材料(為期3年)	2020年5月26日	A/YL-PH/843	元朗八鄉錦田公路丈量約份第108約地段第78號A分段(部分)、第93號(部分)及第94號(部分)	擬議臨時公眾停車場(為期3年)	2020年6月2日
A/ST/985	沙田成運路25-27號成全工業大廈10樓8室	臨時辦公室的規劃許可續期(為期3年)	2020年5月26日	A/YL-TYST/1020	新界元朗山下路丈量約份第120約地段第2620號餘段(部分)	擬議臨時駕駛學院(為期3年)	2020年6月2日
A/YL-KTS/846	元朗八鄉元崗村丈量約份第106約地段第1488號餘段	臨時商店及服務行業(地產代理)的規劃許可續期(為期3年)	2020年5月26日	A/YL-TYST/1021	新界元朗白沙村丈量約份第119約地段第1023號(部分)	臨時貨倉存放傢俬(為期3年)	2020年6月2日
A/YL-KTS/847	元朗錦田江廈圍丈量約份第106約地段第472號(部分)、第587號餘段、第591號、第592號、第600號、第1276號(部分)、第1277號餘段、第1318號、第1321號、第1322號、第1324號、第1325號A分段及B-E分段、第1326號、第1327號、第1329號、第1330號(部分)、第1334號、第1335號A分段、第1335號餘段、第1336號餘段、第1337號餘段(部分)、第1338號(部分)、第1339號(部分)、第1340號、第1341號(部分)、第1342號(部分)及第1343號餘段(部分)和毗連政府土地	擬議臨時過渡性房屋發展(為期3年)及挖土工程	2020年5月26日	A/H20/195	香港柴灣利華街14-16號	擬略為放寬地積比率，以作准許的非污染工業用途	2020年6月9日
A/YL-PH/841	元朗八鄉丈量約份第110約地段第303號(部分)	臨時商店及服務行業(汽車配件展銷場)(為期3年)	2020年5月26日	A/NE-FTA/197	新界新屋嶺文錦渡路丈量約份第90約地段第822號餘段(部分)	擬議填土工程	2020年6月9日
A/YL-PS/605	新界元朗屏山丈量約份第123約地段第134號餘段	臨時商店及服務行業(地產代理)(為期3年)	2020年5月26日	A/NE-LK/128	新界沙頭角下禾坑丈量約份第39約地段第1109號餘段	擬議屋宇(新界豁免管轄屋宇-小型屋宇)	2020年6月9日
A/YL-TYST/1018	新界元朗樓口村丈量約份第120約地段第2461號(部分)、第2462號餘段(部分)及第2464號餘段和毗連政府土地	擬議臨時公眾私家車及輕型貨車停車場(為期3年)	2020年5月26日	A/NE-TKLN/34	新界打鼓嶺北蓮麻坑路丈量約份第80約地段第487號B分段餘段(部分)、第488號、第489號、第490號、第491號、第495號、第497號、第572號A分段、第573號、第574號、第575號、第576號及第577號和毗連政府土地	擬議臨時私人會所(滑水板訓練場及高爾夫球場)連附屬辦公室(為期2年)	2020年6月9日
A/YL-TYST/1019	新界元朗白沙村丈量約份第119約地段第1170號B分段第2小分段(部分)、第1170號B分段第3小分段(部分)、第1170號B分段第4小分段A分段、第1170號B分段第5小分段(部分)、第1170號B分段第6小分段(部分)、第1173號(部分)、第1175號(部分)、第1176號(部分)及第1196號(部分)	臨時貨倉存放建築材料及展覽用品(為期3年)	2020年5月26日	A/ST/986	新界沙田火炭坳背灣街30-32號華耀工業中心L1樓10舖(部分)	商店及服務行業(快餐店)	2020年6月9日
A/HSK/225	新界元朗厦村丈量約份第125約地段第1827號B分段(部分)、第1827號B分段第1小分段、第1828號(部分)、第1843號(部分)、第1844號(部分)、第1845號(部分)、第1846號(部分)、第1848號及第1849號(部分)和毗連政府土地	臨時貨倉存放零件及汽車環保尿素(為期3年)	2020年6月2日	A/TY/143	青衣市地段第108號餘段(部分)	臨時混凝土配料廠的規劃許可續期(為期5年)	2020年6月9日
A/HSK/226	新界元朗厦村丈量約份第125約地段第1159號(部分)	臨時公眾停車場(私家車)(為期3年)	2020年6月2日	A/TY/144	青衣市地段第108號餘段(部分)	臨時運青廠的規劃許可續期(為期5年)	2020年6月9日
				A/YL-NSW/279	元朗南生圍丈量約份第104約地段第3719號G分段第9小分段餘段(部分)及第3719號G分段第10小分段(部分)	臨時食肆(酒樓餐廳)的規劃許可續期(為期3年)	2020年6月9日
				A/YL-NSW/280	元朗南生圍丈量約份第115約地段第592號A分段餘段	擬議填土以作准許的農業用途	2020年6月9日
				A/YL-PH/844	元朗八鄉梁屋村丈量約份第111約地段第1895號(部分)及第1913號(部分)和毗連政府土地	臨時建築材料倉庫(為期3年)	2020年6月9日
				A/YL-TYST/1024	新界元朗唐屋新村丈量約份第119約多個地段和毗連政府土地	臨時物流中心及露天存放建築材料/回收物料、建築機器、舊電器/電子產品和零件連附屬工場(為期3年)	2020年6月9日

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