

# 环球经济及金融市场短评



2020年8月3日

**金价升，不一定代表银价也要跟着升！甚至比金价还要升得多！**

对于金价，我们在年初时已看好。

## 我们认为有利金价上升的因素包括

### 一、 更低息的环境：

在今年疫情发生前，由于中美贸易冲突对美国经济增长前景产生不明朗因素，美国联储局在2019年时已启动了减息周期，自2019年7月份起，在不足半年时间内合共减息三次，减息达0.75%。

在今年疫情发生后，由于需要拯救经济以减低衰退幅度的缘故，全球央行都大幅度地增加宽松货币政策的规模，美国联储局也不例外、甚至加大宽松的规模比全球任何一个国家的央行都要多。在全球央行都大幅度地增加宽松货币政策的规模下，令全球货币供应大幅增加之余，亦令全球市场利率进一步下降。

美国联储局目标利率：2019 年共减息三次，合共减息 0.75%；2020 年暂时虽只减了息两次，但合共减息了 1.5%



数据源：彭博

美国 10 年期国债孳息率：受疫情影响经济前景、联储局减息并大增宽松货币政策所影响，美国国债孳息率由 2019 年的约 2.5%，跌至现时只得 0.5%



数据源：彭博

在大多数的情况下，市场的息率下跌，都会对金价带来利好的支持(因为持有黄金不能生“息”，所以市场息率越低，代表持有黄金所损失的利息成本将越低)。

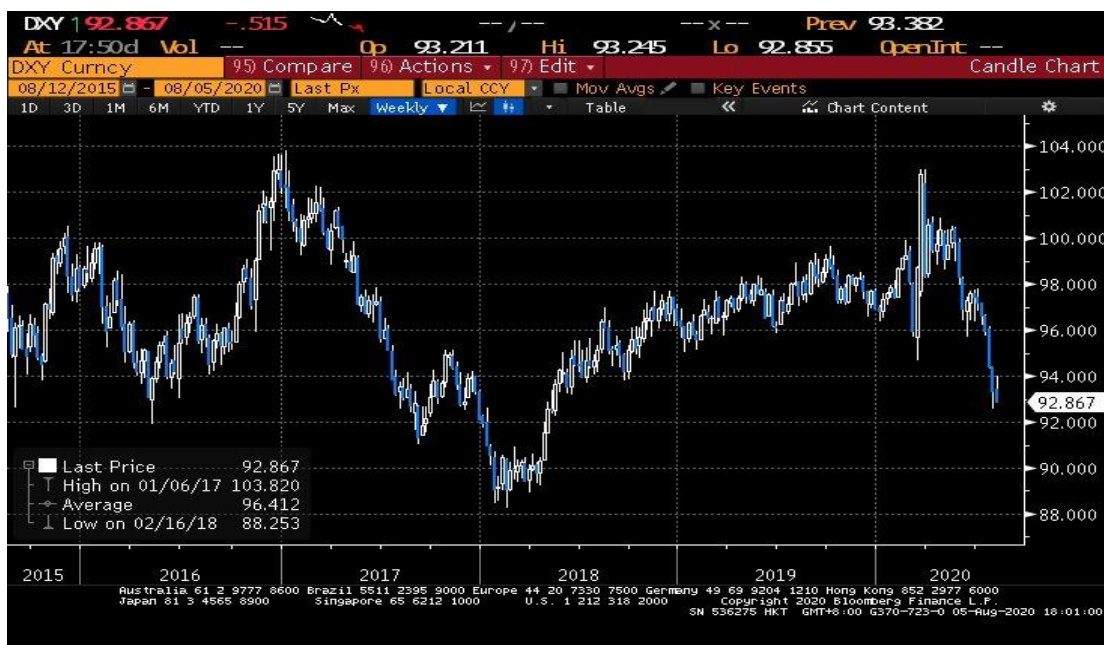
## 二、 弱美元：

在全球央行中，美国联储局在最近加推量宽政策的规模属于最大，令美国国债孳息率的下跌幅度，比全球其他国家国债孳息率的下跌幅度都要大。故此，美元在过去相对其他国家币货所享有的息差优势，在最近出现明显收窄的情况。其次，美国政府亦因近日经济下滑和推出不同的刺激经济政策而令财赤大幅上升，令美国政府财赤和政府债务问题再次变得突出和令市场担心。

以上因素均令市场预期美元走势将持续转弱。

而在大多数的情况下，弱美元有利金价上升。

### 美元指数：在最近录得明显的下滑



数据源：彭博

## 虽然我们对金价的中线前景维持看好，但小心金价在短线技术上已呈“超买”

虽然如上文所言，基本因素确实有利金价上升，不过，金价在近日的升势确实有点过快过急之嫌(在两星期内上升了 200 美元，升幅超过 10%)，技术上亦已出现“超买”的情况。

### 黄金价格相对强弱指针：近日相对强弱指标已升至 80 以上，反映金价短线走势已呈严重“超买”



数据源：彭博

## 和金价相比，我们没有那么看好银价！

近日，白银亦被市场大幅炒卖，银价上升的幅度，甚至比金价上升的幅度夸张得多(在 7 月份，银价上升了 33%，比金价上升 10%多得多)。

不过，若以基本因素计，我们认为白银所具备利好的基本因素远远不及黄金般理想。

一、 近日，不少炒家追捧白银，是由于他们认为相对于金价，银价有大幅落后金价之嫌：

事实上，在过去一段时间，黄金价格的升幅确实大幅抛离了白银价格的升幅，令黄金价格对于白银价格的倍数，由早前的 60-80 倍，曾大幅上升至 100 倍、甚至是 120 倍。所以，不少炒家认为白银价格最终一定会升、一定会拉近和金价的距离。

**金价银价倍数比：如果我们单单从过去几年的走势看，金价比银价高 100 倍、甚至是 120 倍，确实是太夸张，亦看似大幅偏离正常的倍数比(所以，市场认为金价银价倍数比最终应该要从高位回落，而从高位回落的其中一个方法，就是白银价大幅上升，以把金价银价倍数比拉低)**



数据源：彭博



金价银价倍数比：但如果我们从更长时间的走势去分析(如过去几十年的走势)·现时市场认为银价一定最终能追回金价的升幅·这说法却未必一定能站得住脚！因为在过去几十年·金价和银价的倍数比·有越走越高之势·反映从很长远的走势上看·金价和银价的差距可以是越走越远的·(金价银价倍数比不一定会出现回落)



数据源：彭博

## 二、白银价格不及黄金价格·亦有其根本的基本原因：

黄金被投资市场视为“另类货币”，它的角色是全球各国货币的替代品、作为财富累积的工具(近年，正正是投资需求带动金价上升)。但白银，它虽然都是贵金属，但它的角色并不像黄金般被视为“主要”的“另类货币”(相信在现今世代，应该很少人会用白银去作为财富累积的工具[除了近日参与炒作白银的炒家之外])。其次，白银有很强的工业用途，所以，全球有超过一半的白银需求是来自工业用途。所以，白银的价格应该很大程度地受工业需求兴衰所带动(而黄金主要是手饰和投资用途，工业用途很少)。

最后，投资者要小心，近日白银炒作的炽热的情况，比黄金更甚！

一、在短线技术走势上，白银价格亦已呈严重“超买”（相对强弱指标亦已高于 80）

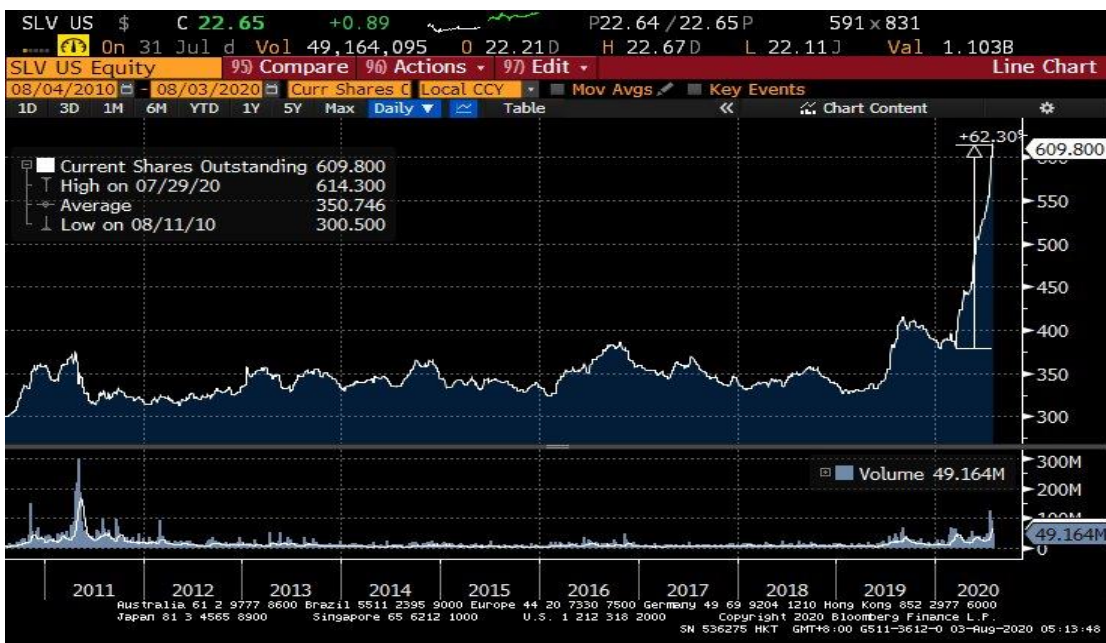
### 白银价格相对强弱指针：已呈严重短线“超买”



数据源：彭博

二、近日游资流入白银市场的速度，十分夸张！

资金流入白银上市基金的情况：在一个多月间，流入白银上市基金的数目，较之前增加了超过 60%



数据源：彭博

## **重要告示及豁免责任声明:**

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团（以下简称安柏）致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由於任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基於一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分內容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由於汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出現增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文件所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 [enquiries@amgwealth.com](mailto:enquiries@amgwealth.com) 与我们联系。

**安柏环球金融集团**

**香港干诺道西一一八号四十楼**

**电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650**