

二零二三年十二月七日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

今年以来，大宗商品价格大幅波动。当中，国际油价全年走势先升后回，纽约期油价一度上升至今年高位的每桶 90 美元，其后回落至目前的每桶约 69 美元；而黄金价格全年则反复上升，现货黄金价格曾上升至每盎司 2,135 美元，创历史新高，其后回落至目前的约 2,026 美元。整体而言，纽约期油价料维持在每桶 60 至 85 美元波动；而黄金价格则仍有上升空间，2024 年或将突破新高。

展望 2024 年，持续高息环境逐渐影响经济活动，全球经济增速料有所减慢，根据国际货币基金组织预测，2023 年全球经济增长 3%，而 2024 年料降至 2.9%。与此同时，新能源普及亦逐步减低对原油的倚赖。不过，国际油价走势仍需视乎供给情况。OPEC+ 于 12 月初同意加大减产力度，每日供应量减少 200 万桶，若未来价格仍将维持在较低水平，OPEC+ 可能将维持减产行动，或进一步加大减产力度，以稳定油价。

我们认为 2024 年黄金价格仍有机会再创新高，主要基于三大原因，1) 地缘政治局势料仍然偏紧张。2024 年为选举大年，较瞩目的包括年底的美国总统选举、印度总理选举及欧洲议会选举等。2) 美元汇率料相对走弱。一般而言，美元汇率价格与黄金价格呈反比。预期美国联储局将于明年第二季开始减息，美元汇率或将由高位回落。3) 全球央行对黄金需求增加。

陈惠杰

高级分析师

[Dominic.chan@cebi.com.hk](mailto: Dominic.chan@cebi.com.hk)

(852) 2916-9631

大宗商品价格波动；油价回落金价创新高

今年以来，大宗商品价格大幅波动。当中，国际油价全年走势先升后回，纽约期油价一度上升至今年高位的每桶 90 美元，其后回落至目前的每桶约 69 美元；黄金价格全年则反复上升，现货黄金价格曾上升至每盎司 2,135 美元，创历史新高，其后回落至目前的约 2,026 美元。展望明年，国际油价走势受全球需求及 OPEC+ 减产消息影响；而黄金价格则受美元及利率走向、地缘政治等因素影响。整体而言，纽约期油价料维持在每桶 60 至 85 美元波动；而黄金价格则仍有上升空间，2024 年或将突破新高。

市场忧虑需求国际油价先升后回。原油需求与全球经济活动息息相关，展望 2024 年，持续高息环境逐渐影响经济活动，全球经济增速料有所减慢，根据国际货币基金组织预测，2023 年全球经济增长 3%，而 2024 年料降至 2.9%。与此同时，新能源普及亦逐步减低对原油的倚赖。不过，国际油价走势仍需视乎供给情况。OPEC+ 于 12 月初同意加大减产力度，每日供应量减少 200 万桶，若未来价格仍将维持在较低水平，OPEC+ 可能将维持减产行动，或进一步加大减产力度，以稳定油价。我们预期 2024 年纽约期油价料维持在每桶 60 至 85 美元波动。

避险情绪升温国际金价曾创新高。黄金价格 2023 年反复上升，地缘政治局势紧张，资金流入避险资产，刺激黄金价格上升至每盎司 2,135 美元的新高。我们认为 2024 年黄金价格仍有机会再创新高，主要基于三大原因，1) 地缘政治局势料仍然偏紧张。2024 年为选举大年，较瞩目的包括年底的美国总统选举、印度总理选举及欧洲议会选举等。与此同时，地缘冲突或仍将持续；2) 美元汇率料相对走弱。一般而言，美元汇率价格与黄金价格呈反比。近期经济数据显示美国劳工市场减弱，美国联储局加息效应逐步反映，预期美国联储局将于明年第二季开始减息，美元汇率或将由高位回落。3) 全球央行对黄金需求增加。根据黄金协会数据显示，今年前三季度全球央行净购金量同比增长 14%，创纪录的 800 吨。全球央行购金意欲提高，亦成为国际金价的重要支撑。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600