

# 淺談影響黃金及原油價格的因素及投資渠道

---

近年，以原油、黃金為代表的大宗商品市場收穫眾多投資者的青睞。當中金價與原油走勢偏強，尤其是黃金淨購買量在去年創下記錄後，再度掀起囤金熱潮。是究竟什麼因素會對黃金及原油價格走勢產生影響呢？

## 影響黃金價格走勢因素

(1) 地緣政治因素。由於黃金具有規避風險的功能，對地緣政治的發展情況較為敏感，各國衝突和國際關係緊張都可能導致投資者尋求避險資產。近年來，全球政治經濟格局加速重構，地緣衝突不斷升級。俄烏衝突、巴以衝突屢次出現升級跡象。在此背景下，黃金價格受市場避險情緒支撐呈現較快上漲。

(2) 央行活動。各國央行是黃金持有的大戶，並以黃金作為財政儲備，央行持有黃金的意願也會直接影響金價的走勢。若央行吸納或增持黃金，增加黃金需求，則金價會呈上升趨勢；相反，若央行出售黃金，那麼金價會走軟。

(3) 通貨膨脹。通貨膨脹意味著貨幣購買力下降，作為實物資產，黃金價格直接受益。同樣，通貨膨脹可能會導致貨幣政策收緊（加息或推遲降息），

利率上升，作為沒有利息的資產，利率上升利空黃金價格。

(4) 國際利率與匯率政策。利率與匯率直接影響金價，尤其是美元的走勢。美國的國際金價地位直接決定了所在國際金融的地位，美元的價格也直接影響到黃金的價格。作為和黃金同樣具有投資功能的美元，直接影響到黃金的金價。如果美元投資勢頭強，黃金投資則相對較少，相反美元處於投資弱市，黃金作為儲備資產和保值的功能地位就會越強。

接下來簡單談一下影響原油價格走勢因素

### 影響原油價格走勢因素有哪些？

(1) 供應因素。在石油供應中，OPEC 扮演重要的角色，“OPEC+”堅持減產政策，至少持續到今年上半年。沙特的減產策略已經生效，使全球市場保持供應緊張，從而維持油價高位運行。沙特、伊拉克、阿聯酋和俄羅斯等國還將在 2024 年上半年削減各自的原油產量和出口，並且將自願減產延長至今年年底。主要原油蘊藏及開採國家，其增產及減產決定直接影響原油價格。

(2) 需求因素。目前全球經濟加速發展，促使對石油的需求加大，疫情後，全球經濟逐步復蘇，包括工業生產對原油的需求也在進一步提升，尤其是以中國、印度為代表的發展中國家石油消費量迅速增加，使經濟增長對原油的依賴性加大。

(3) 地緣政治。世界主要的石油儲藏大多數地區處於政治敏感地帶，例如伊朗、尼日利亞等。一旦地區局勢不安定並導致原油供應中斷，那麼原

油價格將會飆升。

### 如何對黃金和原油進行投資？

黃金投資除了傳統實物買賣外，還可以購買黃金 ETF。實物黃金買賣較為不便，且賣出時折扣較大，投資者如有興趣投資黃金，可以考慮投資黃金 ETF，因為 ETF 交易操作靈活，可如股票般在交易所平臺上買賣，投資者更可配合其投資策略進行正向或反向的投資，而且也可以和其他的股票資產聯動，一起管理。

同時對於原油的投資，也可以選擇投資原油股票、原油期貨或者交易原油期權外，也可以選擇通過原油 ETF 進行投資。除了傳統的原油 ETF，也可考慮選擇正向或反向的 ETF 產品。

投資者在配置黃金或投資原油時，需要綜合考慮自身的風險承受能力和投資目標，謹慎決策。同時，也需要密切關注市場動態和相關資訊，以便及時調整投資策略。

提示：

數碼 KEY 睇緊啲，揸 LINK 前再三思！

搵工搵錢勿貪快，借賣戶口踩過界。

投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動，證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

交易所買賣基金的風險：投資者應該注意投資於交易所買賣基金的主要風險，包括但不限於與交易所買賣基金相關指數所牽涉的行業或市場有關的政治、經濟、貨幣及其他風險；交易所買賣基金未必有流動的二手市場；交易所買賣基金資產淨值的變動或會與追蹤指數的表現不一致；交易所買賣基金或會投資於單一國家及行業；追蹤與新興市場相關指數的交易所買賣基金，或會較投資於已發展市場承受較大的損失風險；以及與所有投資一樣，須承擔相關市場政策變動的風險。

中華通(深/滬股通) 證券的主要風險聲明:

北向交易的額度：相關政府或監管機構可能會視乎市況及準備程度、跨境資金流水平、市場穩定性及其他因素和考慮因素而不時對中華通(深/滬股通)證券的交易施加額度。您應閱讀有關該等額度限制的相關詳情，包括額度限額、動用額度的水準、可用額度餘額及於香港聯交所網站不時公佈的相關限制及安排，以確保您取得最新的資訊。

交易日的差別：中華通(深/滬港通)僅在(a)香港交易所及深圳/上海交易所各自開門供進行交易；及(b)香港及深圳/上海的銀行於進行相關款項交收日子有提供銀行服務時，中華通(深/滬港通)方可作交易。倘任何相關交易所並無開門或若香港或深圳/上海的銀行並無開門作款項交收業務，則您將無法進行任何北向交易買賣。您應留意中華通(深/滬港通)運作的日子，並因應您本身的風險承受程度決定能否承擔中華通(深/滬股通)證券於中華通(深/滬港通)無法提供北向交易期間的價格波動風險。

中國內地法律及規例：在透過滬港通/深港通進行滬股通股票/深股通股票交易時，投資者客戶必須注意並遵守上交所/深交所規則、上交所/深交所上市規則及中國內地有關北向交易的適用法律及規例，包括但不限制於買賣滬股通股票/深股通股票的禁限及披露責任；投資者客戶須負責及承擔違反這些法律及規例的法律責任。如投資者客戶對內地法律及規例有任何疑問，應尋求獨立專業意見。

合資格股票調出：當一些股票，被調出中華通(深/滬港通) 的合資格股票範圍時，該股票只能被賣出而不能被買入。這可能對投資者的投資組合有影響。投資者須留意兩地交易所不時提供的合資格股票名單。

海外證券的主要風險聲明：投資者於投資海外證券前應充分瞭解有關詳情、風險、收費及注意事項，並應自行尋求有關稅務之專業意見，包括但不限於進行海外投資時可能涉及之遺產稅及紅利預扣稅等稅務責任。海外證券具有與本地市場證券一般沒有關連的其他風險，海外證券之價值或收益可能較為波動及可能因其他因素而遭受負面影響。

#### 重要聲明

以上聲明不能披露所有涉及的風險，如欲索取完整之風險披露聲明，可向本行各分行查詢。投資前應先閱讀有關產品發售檔、財務報表及相關的風險聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。本行建議您應於進行任何交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。本文章所載資料並不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。

本文章由中國工商銀行（亞洲）有限公司刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

「本行」乃中國工商銀行（亞洲）有限公司之簡稱。