



封面故事

即時新聞

Deepseek

港股

AI

特朗普

專題 投資 樓市 理財 商業 科技

登入

[經一共肥計劃](#)

職場 生活 時事 專欄

CHOW TAI FOOK
周大福

CHIIKAWA

3月23日聯名新品首發

奇趣金喜，溫暖陪你



©nagano / chiikawa committee

黃金牛市無止境 年輕一代推動「Chiikawa經濟」



惠理基金

投資 Mar 26 2025



[chiikawa](#)

[牛市](#)

[經一專欄](#)

[黃金](#)

黃金延續去年長期大牛市，國際金價屢創新高，預料不明朗的環球經濟及地緣政治將繼續支撐金價走勢。近期金價的持續升勢充分體現了黃金在不確定時期作為保值工具的傳統地位，自2008年金融海嘯金價突破1,000美元；2020年新冠疫情期間衝破2,000美元；2025年地緣政治、通脹壓力及央行政策令現貨金一度突破每盎司3,000美元關口的歷史高位。

黃金現時受三大因素的支撐：首先，通脹壓力持續上升，這與關稅政策、工資上升壓力及移民政策收緊關係密切，導致貨幣政策方向出現不確定性；其次，美國債務問題日益嚴峻，隨著政府尋求增加軍事開支及推動減稅政策，加劇財政赤字問題，亦使全球對美元的信用持續削弱。值得留意，近期美國政府效率部領導人馬斯克質疑美國黃金儲備的真實性，並揚言審查美國最大的金庫，如果實際黃金庫存低於預期，可能引發市場對美元的信心危機。再者，央行購買黃金繼續是當前牛市的主要催化劑。全球央行過去三年累計購買超過1,000噸黃金，創下自1950年以來的最高紀錄，顯示出全球央行分散資產配置的策略。

投資者紛紛湧向黃金以對沖通脹、市場波動和經濟的不確定性。黃金作為一種行之有效的投資組合多元化工具，也將維持來自機構和個人投資者的需求。儘管金價飆升影響消費者對零售黃金飾品的消費意欲，亦無阻Chiikawa聯名黃金飾品掀起搶購熱潮。

近年黃金飾品之所以受到年輕人喜愛，主要因為其獨特的象徵意義和時尚價值，年輕人希望透過佩戴黃金飾品來展示個人品味。隨著時尚潮流的變化，黃金飾品的設計日益多樣化，無論是簡約風格還是華麗造型，都能滿足不同年齡層的需求，而黃金的耐用性和保值性也吸引了年輕消費者，共同促成了黃金飾品在年輕人中的流行。

近期黃金ETF資金流量激增反映出機構和散戶參與的協同效應，而央行等機構投資需求是黃金創紀錄上升的主要催化劑。在地緣政治緊張局勢和通脹壓力持續下，各國央行展現了持續的戰略購買行為，系統性地將儲備從以美元計價的資產轉向多元化。雖然黃金ETF的出現增強了零售市場的普及性，但機構資金流仍然是主要的價格驅動因素，這一趨勢突顯了在不斷變化的宏觀經濟動態中，投資組合建構和風險管理框架的根本性轉變。

預料波動市況及環球地緣政治的挑戰將繼續支持金價的表現，投資者不妨考慮於投資組合配置較高比例的黃金，適時採取更靈活的調配策略分散風險。較低交易及操作成本的實物黃金ETF是近期較受追捧的工具讓投資者捕捉黃金的潛力。

趙善德 惠理基金ETF業務高級策略師

趙先生負責集團交易所買賣基金(ETF)業務的策略發展和推行，專責集團ETF資本市場業務，並推動集團ETF業務發展及策略定位。他在ETF產品開發、資本市場及基金營運方面擁有豐富專業知識。

(本文提供之意見純屬惠理基金管理香港有限公司(「惠理」)之觀點，會因市場及其他情況而改變。以上資料並不構成任何投資建議，亦不應視作投資決策之依據。所有資料是搜集自被認為是可靠的來源，但惠理不保證資料的準確性。本文包含之部分陳述可能被視為前瞻性陳述，此等陳述不保證任何將來表現，實際情況或發展可能與該等陳述有重大落差。)

免責聲明：本專頁刊載的所有投資分析技巧，只可作參考用途。市場瞬息萬變，讀者在作出投資決定前理應審慎，並主動掌握市場最新狀況。若不幸招致任何損失，概與本刊及相關作者無關。而本集團旗下網站或社交平台的網誌內容及觀點，僅屬筆者個人意見，與新傳媒立場無關。本集團旗下網站對因上述人士張貼之資訊內容所帶來之損失或損害概不負責。