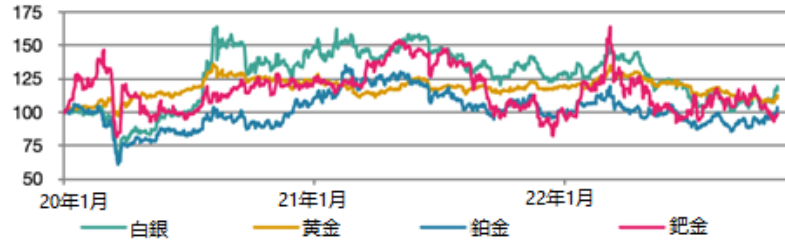


要點

- 貨幣和信貸政策收緊令貴金屬承壓（第 2 頁）
- 央行三季度購買量應至 399.3 噸，部分原因或為來自俄羅斯或中國的「未報告買入」（第 4 頁）
- 珠寶需求反彈，但或隨珠寶商去庫存而下滑（第 5 頁）
- 利率攀升和金價走弱促使黃金 ETF 平倉（第 5 頁）
- 金礦產量持續復甦，強勁投資或令澳洲在 2023 年或 2024 年取代中國（第 5 頁）
- 黃金綜合維持成本二季度升至 1,289 美元/盎司，同比增長 18%（第 6 頁）

圖 1：貴金屬價格指數（2020 年 1 月 1 日=100）

貴金屬價格因投機性慾望減弱繼續波動。



資料來源：Refinitiv

來年充滿挑戰。

金價繼續維持 1,620-1,700 美元/盎司的區間震盪。美國和全球貨幣與信貸政策的收緊推高了長期債券實際收益率，而短期利率走高意味著黃金需要同比升值 5% 以上方可令投機者實現盈虧平衡。金價走弱背景下的加息令投機者感到持有黃金的投機慾望持續減弱。

世界黃金協會報告稱珠寶、金條和金幣需求出現反彈，不過我們注意到美國鑄幣局的銷量近期放緩。預計，隨著珠寶商有望在 2023 年去庫存，珠寶消費將趨於溫和。黃金需求亦得到了各大央行的支援，三季度央行買入 399.3 噸（同比增長 340.9%）。這些買入大部分未公開買家，其中一些買入或許反映了黃金買入和 IMF 報告之間的滯後，但也可能反映了俄羅斯央行的活動，俄羅斯央行已於 1 月份停止報告其持有情況。隨著私人對黃金的需求減弱，國家需求有可能在重新平衡供應方面發揮更重要作用。

世界黃金協會報告二季度黃金綜合維持成本升至 1,289 美元/盎司（同比增長 18%）後，金礦商感受到通膨之壓力。世界黃金協會指出，生產成本現已開始影響到邊際成本最高的生產商。澳洲政府的《資源與能源季刊》（9 月號）指出，在價格下跌和成本上升背景下，「澳大利亞的高成本生產商預計將削減產能。」

圖 2：價格快照（2022 年 11 月 9 日）

價格(美元/盎司)	22年11月	月環比%	同比%
黃金	1,709	0.9%	-6.3%
白銀	21.30	5.9%	-12.8%
鉑金	1,004	10.1%	-4.9%
鈀金	1,912	-12.3%	-7.7%

資料來源：Refinitiv

3: 定價和指標（2022 年 11 月 9 日）

相關指標	22 年 11 月	月環比%	同比%	用關鍵貨幣表示的價格 (/盎司)	22 年 11 月	月環比%	同比%
標普 500 指數	3,828	5.2%	-18.6%	黃金/印度盧比	139,348	-0.7%	3.4%
美元指數（5 國代理）	134.41	-1.4%	10.5%	黃金/人民幣	12,413	3.0%	6.5%
西德州輕質原油（美元/桶）	88.61	-4.4%	8.2%	黃金/澳元	2,633	-1.0%	7.1%
銅（COMEX）	3.63	6.4%	-17.6%	黃金/加元	2,299	-1.2%	1.3%
彭博大宗商品指數	116.48	-0.6%	13.3%	黃金/南非蘭特	30,314	-1.3%	11.5%

資料來源：Refinitiv

過山車行情延續。

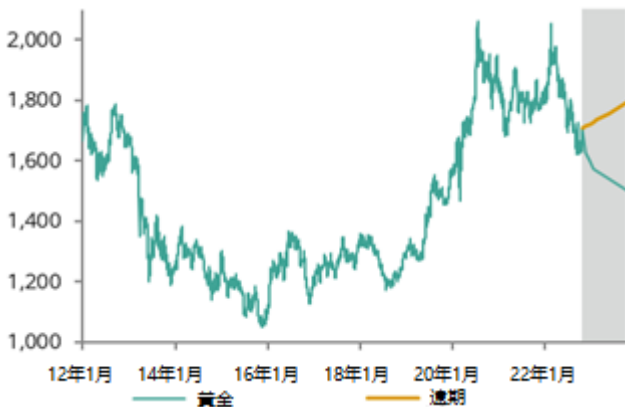
10 月和 11 月初金價延續過山車行情。一如預期，我們看到金價在 1,615 美元/盎司「再次逼近 9 月下旬低點」（參見 2022 年 10 月黃金報告），但未跌破 9 月 28 日低點（1,613 美元/盎司）。我們看到金價出現大幅反彈，原因乃為中國有可能放棄「零容忍」新冠政策的錯誤樂觀情緒。令人失望的是，中國不打算立即放棄其防疫政策，國家衛健委稱當前政策「完全正確，亦是最經濟和最有效的」，黃金價格企穩，金價大大低於 200 日移動平均線（1,806 美元/盎司），勢頭指標指向疲軟。我們堅持認為，金價將再度觸及 9 月 28 日低點，一旦跌破這一關口，將為進一步下探 1,500 美元/盎司的區間打開道路。

美聯儲基金利率升至 5%。

11 月 2 日，美聯儲將基金利率再度上調 75 個基點，達到 3.75-4.0% 的目標區間。在隨後的新聞發布會上，美聯儲主席鮑威爾指出，聯邦基金利率今年已升至 3.4%，「我們看到經濟中對利率最為敏感的部門，比如房地產，其需求所受到的影響。」然而，他指出「勞動力市場依舊非常緊張」，9 月份核心個人消費支出同比增長 5.1%，最近的數據「高於預期」。鮑威爾重申了美聯儲對高通膨可能嵌入通膨預期的擔憂，「利率最終水平將高於此前預期」。作為回應，期貨市場目前預期 12 月 14 日公開市場委員會會議上加息 50 或 75 個基點的概率約為 50:50，終端利率在 2023 年年中將達到超過 5% 的峰值。此外，該行維持其量化緊縮策略。黃金現在需要 12 個月內上漲 5.15% 方可實現盈虧平衡。

圖 4：黃金價格（美元/盎司）

美國上調利率將黃金盈虧平衡價格推高至 5.15%，但預計黃金仍將走弱。



資料來源：Refinitiv、Redward Associates

全球各地貨幣政策都在收緊，歐洲央行和英國央行在最近的會議上均加息 75 個基點，歐洲央行自 7 月份以來已加息 2%。全球貨幣和信貸條件收緊支撐長期債券實際收益率走高，令金價承壓。

金價下跌和持倉成本上升導致投資者對黃金的興趣急劇下降，黃金 ETF 年初至今遭遇了 52.4 噸的淨流出，而芝加哥商交所報告稱未平倉非商業期貨淨頭寸大幅下降。在供應不變的情況下，至少在短期內，黃金投機需求的下降與金價走弱和長期買家（尤其是央行）的需求增加有關。由於全球製造業需求放緩導致技術需求減弱，對長期買家的這種依賴性必將強化，而家庭部門的壓力有可能導致珠寶需求減少和珠寶商的去庫存。

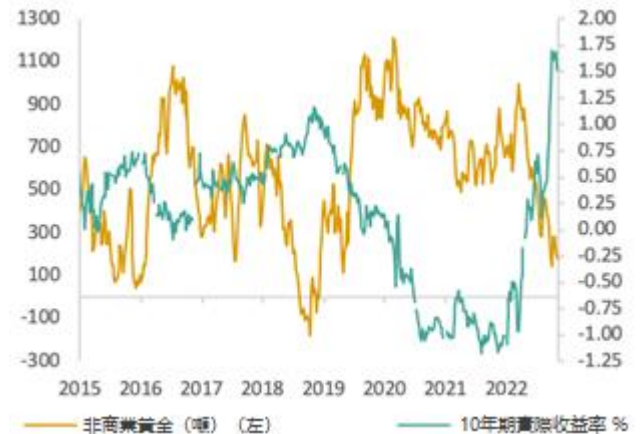
當下銀價找到支撐。

儘管黃金在過去一個月裡表現不佳，但白銀近期出現反彈，升至 21.30 美元/盎司（環比上漲 6.1%），使得金銀比從 10 月中旬的最高點 90 下降到 80.1。白銀似乎受益於投資者在 10 月份重新燃起的樂觀情緒，標普 500 指數自月中到 28 日上漲 9%，其後再次面臨拋壓。10 月份的銀價上漲，與安碩白銀信託（iShares Silver Trust）在截至 10 月 21 日的兩週內增持 388 噸白銀有關，也與芝加哥商交所暫時增持非商業期貨有關。

續第 3 頁。

圖 5：黃金期貨(噸)和 10 年期美債實際收益率(%)

美國 10 年期國債實際收益率近期穩定在 1.60-1.70% 左右，與黃金投機意願下降相一致。



資料來源：Refinitiv、Redward Associates

供需情況與金價下跌一致。

我們認為白銀的近期反彈是一種修正，因為銀價自 6 月末以來一直在 18-21 美元/盎司的區間內寬幅波動。隨著全球製造業活動持續放緩以及貨幣和信貸條件的收緊，我們堅持認為銀價可能繼續承壓。我們認為銀價或將再次測試 18 美元/盎司的支撐位，倘若跌破 9 月初 17.53 美元/盎司的低點，將導致銀價回落至 2014-2020 年期間一直維持的 15-18 美元/盎司區間。

供應與需求。

世界黃金協會的供需關係檢驗法能夠自動確保市場出清，而場外交易市場和其他買入渠道則能發揮平衡作用。黃金供應相對缺乏價格彈性，至少在短期內如此，技術需求也可能相對缺少價格彈性，而是隨著終端產品的需求而波動。在金價走強的環境下，我們可能會看到更多投機性買家對黃金資產尤其是黃金 ETF 的需求加大，可能還會購買金條和金幣，而這種需求有可能透過珠寶商和央行減少購買量而得到滿足。當金價承壓時，我們可能會看到相反的情況，三季度似乎就是這種情況，當時央行的強勁需求保證了黃金 ETF 銷量。

我們預計黃金總供應量本年將增至 4,808 噸（同比增長 2.7%），2023 年將增至 4,925 噸（同比增長 2.4%）。金礦產量一直受到與疫情相關的干擾、勞動力短缺、安全擔憂、天氣和政治干擾的衝擊，但儘管如此，我們預計今年產量將增至 3,640 噸（同比增長 2.0%），2023 年將增至 3,700 噸（同比增長 1.7%）。黃金回收近期遭遇疲軟，但隨著通膨和利率上升，家庭收入壓力可能會推動回收規模從今年的 1,168 噸（同比增長 2.8%）反彈至 2023 年的 1,225 噸（同比增長 4.9%）。

全球經濟增長放緩以及發達國家需求從商品轉向了服務，

圖 6：供需關係（噸）

工業和投機需求的減少被央行儲備的強勁需求所抵消，金價走弱。

公噸	2018	2019	2020	2021	2022e	2023f
礦山產量	3655	3594	3474	3570	3640	3700
回收量	1120	1282	1254	1113	1168	1225
總供應量	4775	4876	4728	4683	4808	4925
工業需求	335	326	303	330	315	295
珠寶需求	2290	2152	1324	2230	2194	1800
金條金幣需求	1090	867	896	1179	1192	1140
ETF	83	408	873	-173	-100	100
中央銀行	656	605	255	454	820	535
場外交易及其他	321	518	1077	664	387	1055
總需求	4775	4876	4728	4683	4808	4925

資料來源：世界黃金協會、Redward Associates

正在導致黃金的工業需求下滑。印度 2021 年在後疫情時期出現強勁需求之後，今年的珠寶需求很可能放緩，家庭收入壓力和庫存盤整可能讓今年的需求降至 2,194 噸（同比下降 1.6%），明年的需求降至 1,800 噸（同比下降 18%）。預計金條和金幣的需求將與近幾年大體一致，我們預計近期利率上升和金價下跌將限制對黃金 ETF 的需求，ETF 持有量今年可能減少 100 噸，預計 2023 年將小幅增加 100 噸，最有可能出現在明年的下半年。央行需求今年一直非常強勁——可能反映出俄羅斯和中國的未公開購買量——估計需求為 820 噸（同比增長 80.7%）。我們預計 2023 年需求將放緩，但這可能被證明是悲觀的，場外交易量預計上升，表明黃金面臨下行壓力。

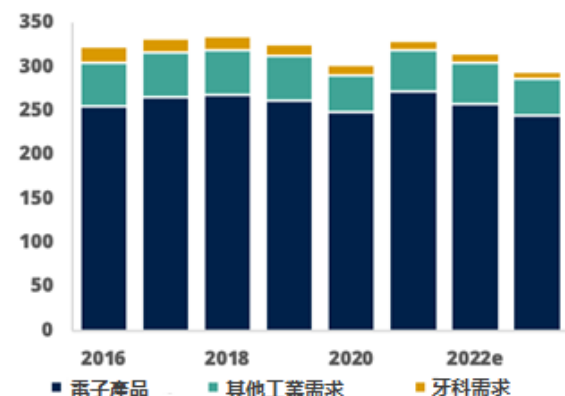
技術需求減弱。

三季度技術需求減弱至 76.7 噸（同比下降 8.1%）。我們預計在整個四季度和 2023 年全年，技術需求將維持低迷，2022 年預計吸納 315 噸（同比減少 4.6%），明年將降至 295 噸（同比減少 6.4%）。

世界黃金協會報告稱，用於電子產品和全球所有四個主要製造中心的黃金需求走弱，包括日本 18 噸（同比下降 11%）、中國 16 噸（同比下降 16%）、美國 16 噸（同比下降 2%）和韓國 7 噸（同比下降 7%）。需求疲弱反映出消費者對包括智慧手機、可穿戴技術和膝上型電腦/個人電腦在內的一系列電子產品的需求放緩，亦反映出對衛生健康和加密貨幣挖礦業務的需求放緩。鑑於貨幣政策收緊對家庭收入的抑制，庫存-裝運比的建立，以及發達國家需求從商品轉向服務，這些趨勢很可能繼續下去。

圖 7：技術需求（噸）

庫存增加和需求放緩導致用於電子設備的黃金需求減少。



資料來源：世界黃金協會、Redward Associates

央行買盤激增。

...央行在購入黃金。

世界黃金協會估計，三季度央行購買量大增 399.3 噸（同比增長 340.9%），使得年初至今的購買量達到 673 噸。鑑於第三季度的強勁買入，我們將購買量預估調高至 820 噸（同比增長 80.7%）。儘管我們預計 2023 年購買量將放緩到 535 噸，與過去 10 年的平均水平一致，但依舊存在很大的不確定性。

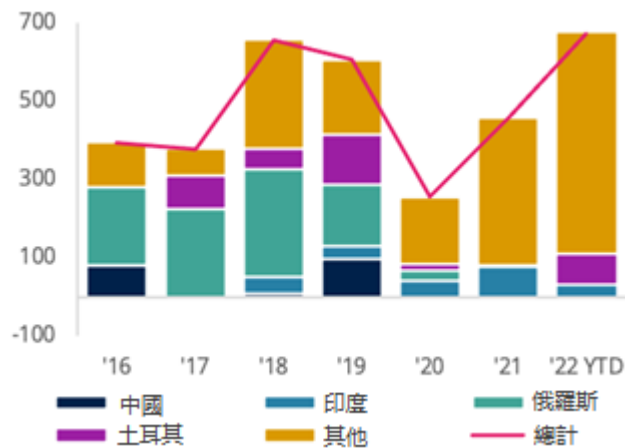
世界黃金協會從國際貨幣基金組織收集到了國家層面的數據，並將其與各國央行的報告交叉引用，但這並不一定與匯總數據一致，後者由 Metals Focus 編纂並反映了其他信息來源。三季度黃金儲備的大部分增長反映了「未報告買入」，可能僅僅反映了黃金買入情況與官方部門報告和公佈之間的滯後，表明無論國家層面還是全年層面可能都進行了修正。譬如，世界黃金協會報告卡塔爾在 7 月份買入 15 噸黃金，但它又在 8 月和 9 月買入了黃金，只是未報告而已。我們認為中國也有可能在積極分散黃金儲備。中國會報告這些買入情況，但會有滯後。

然而，未報告黃金儲備的增加亦有可能反映了對俄羅斯央行買入情況的估計。俄羅斯入侵烏克蘭後，俄羅斯銀行宣布將恢復黃金購買。今年夏天，俄羅斯杜馬通過了一項有違俄羅斯對國際貨幣基金組織協議條款第八條第 5 節規定義務的法律，將俄羅斯黃金持有情況視作國家機密（加拿大最近呼籲將俄羅斯驅逐出國際貨幣基金組織和 20 國集團）。俄羅斯銀行自戰前報告其黃金儲備為 2,298.53 噸以來，沒有再公佈過官方黃金儲備的持有情況。

在這些報告國家中，土耳其依舊是最大買家，在三季度增加了 31 噸，使得其持有的黃金自年初至今增加了 95 噸，達到 489 噸。其他買家包括烏茲別克斯坦（26 噸）、印度（17

圖 8：圖 8：央行（噸）

「其他」買入的很大一部分是俄羅斯或中國的未公開買入，買家還包括埃及（44 噸）和伊拉克（33.9 噸）。



資料來源：世界黃金協會、Redward Associates

卡塔爾（15 噸）、莫桑比克（2 噸）、菲律賓（2 噸）和蒙古（1 噸），哈薩克斯坦（賣出 2 噸）和阿聯酋（賣出 1 噸）是賣出者。

金條和金幣需求反彈。

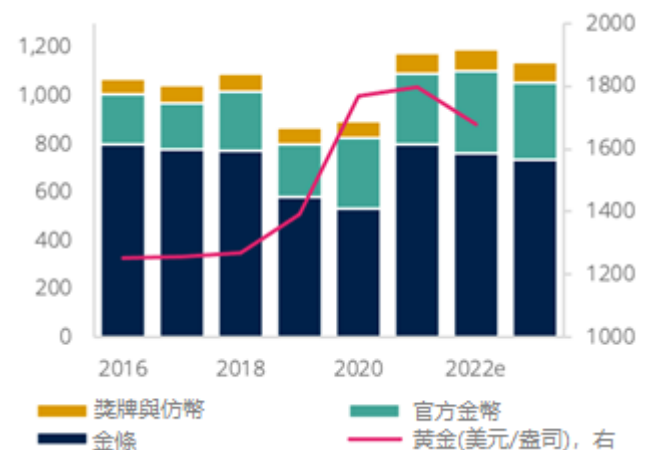
三季度需求增加到 351.1 噸（同比增長 36.7%），年初至今的需求達到 881.8 噸。

三季度官方金幣需求異常強勁，達到 100.2 噸（同比增長 74.4%），金條購買量總計 220.4 噸（同比增長 24.4 噸），仿幣銷售量為 30.6 噸（同比增長 27.7%）。中國的需求明顯強勁，這得益於一段時間內對疫情流動限制的放寬和以人民幣計價的金價下跌。金條和金幣銷量由此升至 70.1 噸（同比增長 8.4%）。印度的需求也穩定在 45.4 噸（同比增長 5.9%）。經濟和政治不確定性似乎推動了需求的強勁，以土耳其里拉計價的金價暫時下跌，導致土耳其購買量激增 46.7 噸（同比增長 406%），伊朗需求也急劇增加，達到 14.8 噸（同比增長 76.6%）。歐洲大陸的需求也十分強勁，德國一馬當先，增購 42 噸（同比增長 24.5%），而美國需求穩定在 25.4 噸（同比增長 3.4%），美國造幣廠報告牛幣、鷹幣銷量下滑 272.5 千盎司（同比下降 18.8%）。經過此輪強勁增長，我們預計三季度需求將放緩至 310 噸，全年需求將達到 1192 噸（同比增長 1.1%）。

通膨擔憂加上當下的經濟和政治動盪可能支撐黃金需求，而利率不斷走高和家庭收入壓力可能會產生抑制效應。目前，我們預計金條和金幣需求的長期下降趨勢將再次出現，2023 年購買量將放緩至 1,110 噸（同比下滑 4%）。

圖 9：金條和金幣（噸）

金幣需求對金條、金幣需求形成支撐，但美國鑄幣廠銷量近期放緩預示需求走弱。



資料來源：世界黃金協會、Redward Associates

投資者仍舊是淨賣出方。

珠寶需求反彈...

受到珠寶銷售 523.1 噸（同比增長 9.8%）和珠寶庫存增加 58.5 噸（同比增長 51.6%）的推動，三季度珠寶製造業吸納了 581.7 噸黃金（同比增長 12.9%）。預計四季度需求旺盛，不過印度的需求可能更接近 5 年平均水平（182.8 噸），而不是去年達到的令人矚目的 265 噸。我們認為 2021 年四季度珠寶銷售的強勁勢頭主要歸因於受壓抑的節日和婚禮季需求，這種需求由於今年早些時候新冠病毒德爾塔變體的爆發而遭到推遲和中斷。我們估計全年需求為 2,194.4 噸（同比下降 1.6%）左右，珠寶消費降至 2,081.5 噸（同比下降 3.0%），而珠寶庫存有可能穩定在 112.9 噸（同比增長 34%）。

...但很可能放緩。

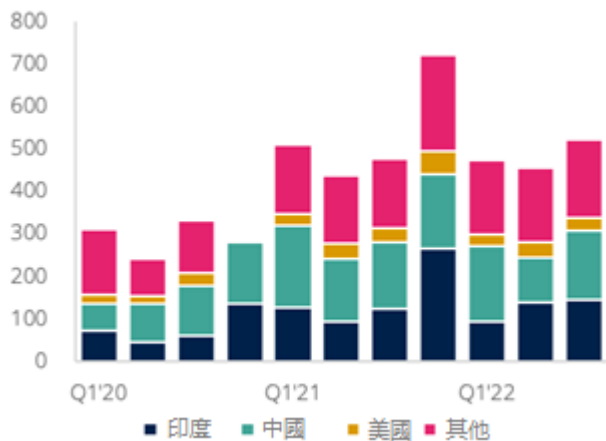
我們預計通膨和利率走高以及失業率潛在上升對家庭收入造成的壓力將打壓珠寶消費。儘管金價最近與強勢美元相比出現了下跌，但本幣（尤其是人民幣和印度盧比）的走弱可能對以本幣計價的金價形成支撐，並會抑制需求。預計黃金消費量將放緩至 1,900 噸（同比下降 8.7%）。庫存水平在過去 7 個季度中的 6 個出現上升，但自 2010 年一季度以來，庫存每季度僅增加了 3 噸，總共似乎只增加了大約 150 噸。鑑於全球經濟衰退的可能性越來越大，我們預計珠寶商將去庫存 100 噸，這使得製造需求——消費與庫存——在 2023 年將降至 1,800 噸（同比下降 18%）。

投資者仍舊是淨賣出方。

世界黃金協會報告稱三季度黃金 ETF 流出總計 227.3 噸，為 2013 年二季度以來的最低記錄。世界黃金協會報告稱黃金

圖 10：珠寶需求（噸）

2022 年需求將低於去年，因為印度的需求不太可能超越 2021 年四季度的搶眼表現。



資料來源：世界黃金協會、Redward Associates

ETF 流出年初截至 10 月 28 日為 52.4 噸。年初至今，賣家主要來自北美（賣出 60.8 噸）和亞洲（賣出 29.1 噸），而歐洲（買入 26.9 噸）則是買家。貨幣和信貸條件收緊推高了黃金持有成本，金價需要上漲 5% 以上才能實現盈虧平衡。考慮到持有成本、價格下滑和波動區間，預計黃金 ETF 需求將維持溫和。我們預計年底會出現進一步流出，全年平倉規模約為 100 噸。如 2023 年利率和金價趨穩，我們認為會出現溫和買入（150 噸）。

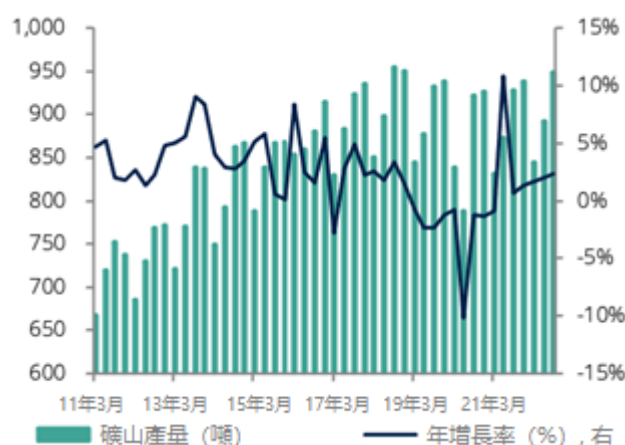
金礦供應正在復甦。

世界黃金協會報告稱 2022 年三季度供應量將增至 1,215.2 噸，與去年同期相比增長 0.6%。金礦產量增至 949.4 噸，較 2021 年三季度增長 2.3%，使得黃金供應得到支撐，而回收黃金較去年同期下降 5.8% 至 275.8 噸。金礦供應儘管趨穩，但仍略低於我們的預期，我們將 2022 年預測值下調至 3,640 噸（同比增長 2.0%）。黃金回收受到中國「零容忍」防疫政策和全球其他地區回收低迷的影響，促使我們將預期下調至 1,178 噸（同比增長 3.7%）。預計黃金總供應量 2022 年將增至 4,808 噸（同比增長 2.7%），2023 年將增至 4,925 噸（同比增長 2.4%）。

三季度金礦產量估計增至 949.4 噸（同比增長 2.3%）。我們預計金礦產量年底前將保持穩定，全年產量將達到 3,640 噸（同比增長 2.0%）。我們預計 2023 年金礦產量繼續提高並將增至 3,700 噸（同比增長 1.6%）。

圖 11：礦山供應量（噸）

全球金礦產量已從 2019 年的疫情干擾中復甦並有望在 2022 年和 2023 年溫和擴大。



資料來源：世界黃金協會、Redward Associates

供應將隨著成本提高而擴大。

中國金礦產量上半年同比反彈 14%至 175 噸，原因是山東省大部分金礦在去年因安檢中斷後恢復了生產。我們預計下半年金礦產量將繼續維持在 350 噸左右（同比增長 5.4%）。中國今年仍將是全球最大的黃金生產國，明年可能仍舊如此，但地下儲量枯竭表明自 2016 年以來產量明顯下降的趨勢將繼續下去，預計澳大利亞將在 2023 年或 2024 年趕超中國。

儘管數個大型礦區的低品位礦石產量增加，西澳大利亞州和新南威爾士州遭遇惡劣天氣，以及疫情干擾導致勞動力持續短缺和物流困難，但澳大利亞金礦產量上半年仍增至 155 噸（同比增長 0.8%）。得益於新開金礦和金礦擴產，我們預計 2023-2024 年澳大利亞金礦產量將增至 331 噸左右（同比增長 5%），澳大利亞政府則預測為 349 噸。

在全球其他地方，世界黃金協會報告稱美國上半年產量同比下降 10%，原因是內華達州的 Carlin 金礦礦石品位下降和產量減少。布基納法索 2021 年產量為 102.8 噸，同比下降 13%，原因是 Taparko 金礦出於安全考慮而暫時停工。俄羅斯金礦產量也大幅下滑，同比下降 11%，原因是金礦品位出現下降和成本上升造成乾擾，以及製裁帶來的維持和融資問題。加納產量因受 Ahafo 和 Obuasi 兩座金礦的提振而同比增長 18%，抵消了上述不利影響。

回收承壓。

今年上半年，黃金回收總計 592.1 噸，較 2021 年上半年增

長 8%，是自 2016 年以來的最高水平，很大程度上是因為俄羅斯入侵烏克蘭後金價飆升導致回收激增。我們本來預計三季度回收會相對穩定，但按美元計價的金價下跌和中國持續的流動限制使得回收量降至 275.8 噸（同比下降 5.8%）。

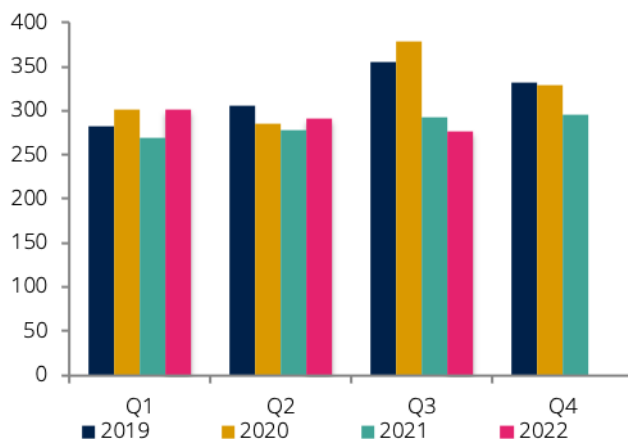
中國的流動限制措施在年底前乃至 2023 年都有可能繼續對黃金回收形成乾擾，不過我們預計其影響將會消散。金價近期下跌使得家庭黃金回收出現倒退，但我們認為回收行為也適用於金價下跌時期，尤其是在家庭面臨通膨和利率攀升以及資產價格下跌的壓力之際。世界黃金協會指出，儘管美國的回收情況近期表現一般，但典當商報告稱低收入家庭的典當行為增多。世界黃金協會指出「由於通膨影響和經濟衰退風險逼近，家庭實際收入的縮水也增加了賤賣的可能性。」我們已將四季度回收預期調低至 300 噸，並將全年預期調低至 1,168 噸（同比增長 2.8%）。不過展望 2023 年，我們預計家庭壓力將導致黃金回收增加，達到 1,225 噸（同比增長 4.9%）。

金礦成本攀升。

通膨居高不下正在對金礦開採業務產生影響，世界黃金協會報告二季度黃金綜合維持成本升至 1,289 美元/盎司，同比增長 18%。包括能源、勞動力和耗材在內的一系列投入均明顯面臨成本壓力。綜合維持成本的上升也反映出金礦業務的構成變化，價格和利潤率上升的滯後效應導致高成本採礦業務活動增加。本抬高和價格下跌正在侵蝕生產商的利潤率，世界黃金協會稱 90%金礦的利潤率自 2019 年以來首次變為負值。

圖 12：回收黃金（噸）

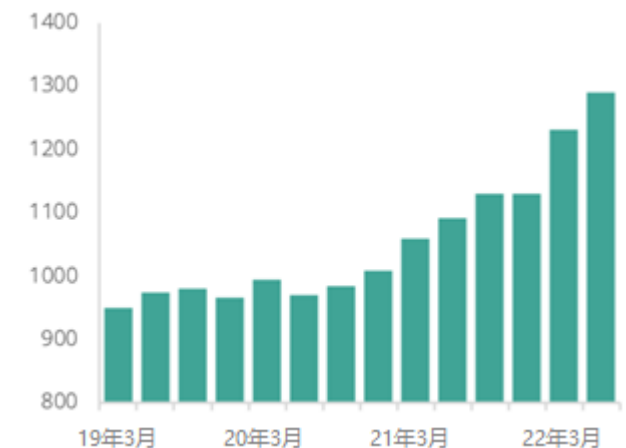
金價近期走弱以及中國持續的疫情防控措施導致回收出現暫時下滑。



資料來源：世界黃金協會、Redward Associates

圖 13：總維持成本（美元/盎司）

成本攀升和生產構成變化導致二季度綜合維持成本同比大漲 18%，至 1,289 美元/盎司。



資料來源：世界黃金協會、Redward Associates

免責聲明：本研究由 Redward Associates Ltd 進行，且只用於提供一般資訊。它並未考慮您的個人環境，也不是投資建議或引誘您交易杠杆產品。示例僅供參考，不反映來自 OANDA 的當前價格或要約。示例僅供參考，不反映來自 OANDA 的當前價格或要約。本報告中體現的觀點並非 Redward Associates Ltd 觀點，且不可被解讀為 OANDA Asia Pacific Pte Ltd 或 OANDA 公司集團任何成員的觀點。可能隨時在無預先通知的情況下更改或撤銷此處的資訊。請閣下自行確定杠杆交易或特定交易是否適合，並自行尋求獨立專業建議。在做出任何投資決策前，您首先應考慮您自己的狀況。杠杆交易擁有很高風險。由於您可能會損失您存入的部分或全部資金，所以在進入這個市場前，您應當考慮您的財務目標、經驗水準及對此類風險的偏好。最重要的是，請勿投入您無法承受損失的資金。另請注意，過往業績並不代表將來表現。

本報告與 Redward Associates Limited 聯合備制。



Peter Redward
www.redwardassociates.com
電話：+971 56 847 1123
電子郵件：peter@redwardassociates.com
IFZA 大樓 | 迪拜數字產業園 | 阿聯酋迪拜



如需更多資訊，請隨時與我們聯繫。

OANDA Asia Pacific
1 Raffles Place
#26-02 One Raffles Place Tower 1
Singapore 048616
電話：+65 6579 8289

OANDA Australia Pty Ltd
Level 1
60 Martin Place
Sydney NSW 2000
電話：+61 2 8046 6258

OANDA Global Markets Limited
Kingston Chambers
PO Box 173
Road Town
Tortola
British Virgin Islands