

出版日期：2012年01月30日

上周(1月27日)現貨倫敦金價收報：1,732.50 美元，上升 68.50 美元。

現貨黃金五天走勢圖：



圖表來源：路透社

上週五天黃金走勢回顧：

周初，受助於技術性買盤和希臘債務互換協定達成預期升溫，黃金升至 1681 美元六周高位。美元重挫提振金價和油價，德法兩國向希臘施壓，並要求其快速與民間債權人達成換債協定。因農曆新年假期關係，中國市場和其他重要的亞洲市場休市，市場成交淡靜。其後，歐洲有關希臘債務重組的磋商遇阻，歐元漲勢暫停，現貨金價從六周高位回落至 1660 美元。投資者關注美聯儲局公開市場委員會(FOMC)會議，有關長期利率方向的聲明。

周中，由於美國聯邦儲備理事會(FED)將其承諾的保持近零利率的時間延長至 2014 年底，遠長於之前的預期，金價跳漲 2.7%，升上 1,700 美元水準，高見 1712.80 美

元。金價漲勢遠勝股市和歐元，因為美聯儲局確認美國經濟復蘇仍然遲滯的觀點。美聯儲局對通脹前景的預期更為樂觀，暗示目前價格上漲的步幅與決策者的目標一致，這也提振金價。

週末前，受惠于美聯儲局將利率維持在近零水準的時間延長 18 個月，現貨金揚升至每盎司 1,729.76 美元，為去年 12 月 8 日以來最高水準，明顯超越 100 日和 200 日移動平均線。但高位有獲利平倉盤拋售，金價漲勢減退，皆因歐元和股市高位回落。美國國民生產總值 GDP 資料低於預期，加劇了市場對黃金的避險買盤，金價推升至 1736.80 美元，創下去年 10 月底以來最大三日漲幅。另外，在各國政府增印鈔票以降低債務之際，全球最大對沖基金 Bridgewater Associates 把黃金看作對抗通脹的利器，這一報告亦提振了黃金。

一周高低位報價：

	最高	最低	收盤	升/跌	年度升跌 (百分比)	
現貨倫敦黃金	1736.81	1648.69	1732.50	+68.50	+168.70 (10.79%)	
現貨倫敦白銀	33.93	31.54	33.74	+2.07	+6.05 (21.85%)	未平倉合約
紐約 4 月期金	1739.80	1652.20	1735.50	+68.50	---	175,305 (+61,606)
紐約 3 月期銀	3394.0	3152.5	3373.0	+219.0	---	49,576 (-1.775)

本周金價走勢預測：

去年第四季金價下跌 10%，而且短暫進入熊市區域後，主要是歐洲銀行間陷於信貸危機，融資市場接近冰封停頓，因而逼使投資者沽售資產套現，黃金是拋售對象，現貨金價一度低見 1522 美元。其後，歐洲央行在 2011 年底推出的 3 年長期融資機制 (LTRO)，顯著改善了歐洲銀行的融資問題。投資者回復對黃金大致持謹慎樂觀的態度，金價逐步上升至 1680 美元水準。正當市場走勢需要新的催化劑向上突破阻力位時，上週三美國聯邦公開市場委員會(FOMC)公佈的結果正合要求，更加寬鬆的貨幣政策，成為黃金未來進一步走高的良好基礎。

雖然在一波升勢後，金價仍可能遭遇獲利平倉沽壓，但長線投資者的胃納良好，因為市場普遍預期 2012 年金價將連續第 12 年上漲，利率維持在低位，而且各國央行繼續買進黃金作儲備。

但市場仍然受歐洲因素困擾，若歐洲問題得不到妥善處理，可能立即回到資產再次被拋售。投資者預期中國將採取刺激經濟措施，因為中國不實施某種刺激舉措，

股市、金價也可能下跌。

市場關注：週五美國勞工部公佈非農就業崗位和失業率。如果美國就業資料弱於預期，可能增加美聯儲推出第三輪量化寬鬆政策(QE3)的預期。

根據截至 2012 年 1 月 27 日的公佈，上市交易黃金 ETF 基金--ETF SPDR Gold Shares 黃金持倉量為 1,271.09 噸，較 1 月 20 日的持倉量增加 15.42 噸。

從圖表技術分析而言，上周金價再走高至 1736.80 美元，非常接近去年 12 月 2 日的 1761.75 美元高位，而小時圖顯示 MACD 有背馳情況出現，並在 1740 美元有阻力，預期本周金價先跌後回升。由於歐債危機逐步消除，一旦美國經濟資料表現差於估計，美聯儲局推出 QE3 機會大增，這將有利金價進一步上揚。金價本周重要支持位在 1706 美元，上方目標位元 1780 美元。

免責聲明

本報告由中國光大金業投資有限公司所提供。本報告之內容不是為任何投資者的投資目標、需要及財政狀況而編寫。本報告內所載之資料乃得自可靠之來源，惟并不保證此等資料之完整及可靠性，亦不存在有招攬任何人參與黃金或銅等衍生產品買賣的企圖。本報告內之意見可隨時更改而毋須事先通知任何人。中國光大金業投資有限公司并不會對任何人士因使用本報告而引起之直接或間接之損失負責。

杠杆式黃金買賣的虧損風險可以十分重大。你所蒙受的虧損可能超過你的最初保證金金額。即使你定下備用買賣指示，例如“止蝕”或“限價”買賣指示，亦未必可以將虧損局限于你原先設想的數額。因此，你必須仔細考慮，鑒於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。

本報告乃屬於中國光大金業投資有限公司之財產，未經本公司事前書面同意，任何人士或機構均不得複製、分發、傳閱、廣播或作任何商業用途。

地址：香港夏愨道 16 號遠東金融中心 36 樓

聯絡電話：(852) 2530 8388

國內直線電話：15012500839

：15012532324