

出版日期：2010年3月1日

上週(2月26日)現貨倫敦金價收報：1,118.90 美元，下跌 3.10 美元。

現貨黃金五天圖



圖表來源：路透社

上週五天黃金走勢評論：

週初，因為對收緊貨幣政策的不確定性及匯市波動殃及投資者人氣，黃金觸及一個月高位 1130.65 美元後回軟。投資者擔心希臘債務問題，美元兌歐元走強，拖累金價。另外，美聯儲局上調貼現率使市場憂慮美國進一步收緊貨幣升溫，令金價走軟。其後，疲弱的美國消費者信心拉低冒險意願推高美元，黃金滑落至 1099 美元附近。

週中，美國 1 月新屋銷售年率跌至紀錄低位後，引發金市投資者的擔憂經濟復甦存在不確定性，金價進一步滑落至 1089 美元水平。美國聯儲局主席貝南克在國會作證，證詞引發投資者預期美國利率提前在第三季調高，導致市場出現跟進賣盤和期權相關賣盤，金價多次測試 1088 美元位置。

週末前，黃金結束三日連跌之勢，逆轉稍早因美元走強而引發的疲態。美元指數在近期高位遇到沽壓，金價削減早前跌幅。美國公佈第四季國內生產總值(GDP)環比年率修正值為增長 5.9%，前值為增長 5.7%，消息刺激投資者風險意願上升推高金價。其後，有消息報導德國銀行在緊急時會購入希臘公債，舒緩市場對主權信貸憂慮，刺激歐元兌美元急升，帶動現貨金價升至 1119 美元。另外，美國東北部的暴風雪使得交易商無

法正常上班，交易量要低於日均水平。

一周高低位報價：

	最高	最低	收盤	升/跌	庫 存 變 化
現貨倫敦黃金	1130.65	1088.20	1118.90	-3.10	/未平倉合約
現貨倫敦白銀	16.54	15.58	16.49	+0.09	
紐約 4 月份期金	1131.50	1088.50	1118.90	-3.20	280,052 (-4,811)
紐約 3 月份期銀	1656.5	1561.0	1649.9	+8.6	3,752 (-34,651)

金價走勢評論：

2010 年黃金的走勢仍然不明朗，暫時未有取得主流共識，因而市況出現大型上落市局面。今年金價高位在 1161.50 美元，低位在 1043.75 美元，上週收報 1118.90 美元，是目前為止高低位 50% 的 1102 美元以上，顯示黃金好友佔優。

雖然投資者看好黃金上升勢頭，例如著名投資者索羅斯旗下基金增加 SPDR Gold ETF 的持股，自去年第 3 季時的 250 萬股或 2.45 億美元提升至 620 萬股或 6.64 億美元，但近期金價猶疑不決，歸根究底是美元走強。美元走強的原因是國際情勢起了變化，一方面是歐洲爆發債信危機，引發市場不安。另一方面是美國調升貼現率，意味即將面對各國實施收緊貨幣政策的來臨，令大市陷於膠著狀態。因此，央行買金的表態是十分重要，特別是全球外匯儲備居首位的中國，可以為金市提供方向。

根據截至 2010 年 2 月 25 日的公佈，上市交易黃金 ETF 基金--ETF SPDR Gold Shares 黃金持倉量為 1,106.987 噸，比較 2010 年 2 月 18 日倉量減少 2.437 噸，期間金價一度低見 1088 美元。

從圖表技術分析而言，黃金上週分別兩次跌破 1097 美元的重要阻力位，並低見 1088 美元，幸好收市都能守在 1097 美元附近或以上，仍然維持在 1097 至 1158 美元區間波動。由於 1097 美元的位置多次失而復得，預期本週金價將再挑戰上方阻力位為主，建議投資者可候金價回落至 1111 美元吸納，止蝕位設於 1088 美元以下，上望目標價 1143 至 1158 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，惟並不保證

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。

中國光大金業投資有限公司不排除其員工及有關公司的員工對有關報告內容提及的投資工具及產品有其個人投資興趣。

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：2530 8388