

出版日期：2010年8月16日

上週(8月13日)現貨倫敦金價收報：1,214.60 美元，上升 21.10 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，因美國公布的經濟數據持續疲弱，美元下跌。受避險和珠寶商的買盤支持，現貨金升穿 1200 美元的心理關口，加上市場有傳聞指美國聯儲局會在週二議息會後宣佈，將進一步放寬貨幣政策，此預期降低美元吸引力，金價因而抽升至 1209 美元水平。其後有經濟學家指出，美國可能不用進一步放寬貨幣政策，消息利好美元，刺激現貨金獲利盤湧現，金價回吐至 1190 美元水平。其後在 1190 至 1200 美元範圍內反覆徘徊，市場靜待聯儲局的聲明。

週中，聯儲局宣佈維持利率不變，並且沒有特別擴大「量化寬鬆政策」，金價先升後回，曾經高見 1206 美元水平，但投資者沽出黃金來鎖定利潤，金價回軟至 1195 美元水平。其後，美國公布六月份貿易逆差大幅擴大，資金尋求避險，一度令金價重回 1200 美元之上，高見 1207 美元，但美股急跌 200 多點，令投資者要沽售黃金以彌補股票上的損失，金價回軟至 1192 美元水平。

週末前，美國上週初請失業金人數意外上升至約六個月高位，金價大漲約 10 美元。由

於該數據觸發股市下跌及引發市場對經濟前景的不確定性，基金買入黃金「避險」。現貨金自每盎司 1216.70 美元快速升至 1215.00 美元。美國勞工部上週五公布 7 月消費者物價指數(CPI)略好於預期，但 7 月零售銷售數據暗示經濟持續疲軟，消息好壞參半，缺乏明確指引，金價餘下時間在 1212 至 1215 美元間窄幅上落，並最後收報 1214.60 美元。

### 一周高低位報價：

	最高	最低	收盤	升/跌	
現貨倫敦黃金	1217.35	1190.50	1214.60	+11.80	庫存變化 /未平倉合約
現貨倫敦白銀	18.54	17.78	18.08	-0.37	
紐約 12 月份期金	1219.80	1192.50	1216.60	+11.30	350,845 (+20,027)
紐約 9 月份期銀	1857.5	1779.5	1810.9	-36.3	45,079 (-12,512)

### 金價走勢評論：

為甚麼疲弱就業數據刺激投資者買入黃金做為替代資產？另一方面更多的數據顯示美國經濟放緩，而美聯儲局則在議息會後表示憂慮經濟放緩，將繼續量化寬鬆政策，向金融體系挹注更多資金，從理論上這應令美元承壓。但現實上是美元上升、金價上揚，這現象表明市場需要「避險」工具。由於全球各國央行過度發行貨幣，圍繞貨幣的不確定性上升，投資者對貨幣失去信心，黃金成為最佳「避險」工具。

美聯儲局為了刺激美國經濟復甦，公布維持量化寬鬆政策，主要是美國面對通縮風險大於通脹。繼續執行「量化寬鬆政策」和重申其在較長時間內保持利率不變的承諾，令投資黃金的機會成本得以下降。

根據截至 2010 年 8 月 12 日的公佈，上市交易黃金 ETF 基金--ETF SPDR Gold Shares 黃金持倉量為 1,286.699 噸，較 8 月 4 日持倉量增加 4.865 噸，而期間金價自 1189.65 美元上升至 1215.25 美元。

從圖表技術分析而言，上週金價一如預期地在 1190 至 1200 美元間先進行整固，然後一舉突破 1211 美元阻力位，並揚升至 1217.35 全週高位。黃金從高位回落調整，在 1211 美元找到良好支持。由於技術分析工具 MACD 重上正數，顯示上升動力儲足。預期本週金價重要支持位在 1209 美元，上望目標價分別在 1225 和 1233 美元。除非本週金價其中一天收盤價低於 1209 美元，這才會危害本波上升走勢，下方重要支持位在 1199 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：香港夏慤道 16 號遠東金融中心 36 樓

聯絡電話：(852) 2530 8388  
國內直線電話：15012500839  
：15012531324