

出版日期：2010年7月19日

上週(7月16日)現貨倫敦金價收報：1,187.20 美元，下跌 21.60 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，因實貨買家離場採取觀望態度，以及投資者風險胃納增加並將焦點轉至股市，加上黃金 ETF 持金量降至 1314 噸，市場意識到獲利沽盤主導方向，現貨金下跌至 1194 美元後才略為回穩。稍後評級機構穆迪將葡萄牙主權評級由「Aa2」調低至「A1」，消息吸引避險買盤入市，黃金由 1196 美元抽升至 1218 美元水平，但高位缺乏買盤承接，金價回順至 1210 美元水平。

週中，黃金缺乏明顯方向，繼續在窄幅區間波動，嘗試沖上 1215 美元，但力度不夠，其後反覆回落至 1205 美元水平。雖然受到全球經濟和歐元區債務問題擴散的憂慮，加上預期美國聯儲局會繼續維持極寬鬆的貨幣政策，支撐金價一舉抽升至 1218 美元，但此終無法企穩。美聯儲公布會議記錄，表達了對美國經濟轉弱的擔憂，預示通脹前景溫和。投資者風險意願降低，黃金跟隨歐元和美股回落，金價滑落至 1202 美元水平，期後才略見回穩。

週末前，因美國經濟數據疲弱，而且缺乏新消息刺激，令黃金陷於近期波動區間上落。機構投資者增加黃金長倉支撐金價，但國際清算銀行(BIS)進行 346 噸黃金互換操作，消息引發出售黃金的憂慮。由於美國消費者物價指數連續第三個月下跌，這降低黃金作為通脹對沖工具的吸引力，觸發基金賣盤，現貨金價跌至 7 月 7 日的 1185 美元支持位。此水平沽壓收斂，金價在補倉買盤帶動下回穩，但現貨金以接近全週低位的 1187.20 美元收市。

### 一周高低位報價：

	最高	最低	收盤	升/跌	
現貨倫敦黃金	1217.85	1185.85	1187.20	-21.60	庫 存 變 化 /未平倉合約
現貨倫敦白銀	18.48	17.69	17.73	-0.31	
紐約 8 月份期金	1218.80	1185.80	1188.20	-21.60	272,308 (-17,382)
紐約 9 月份期銀	1853.5	1773.0	1778.8	-28.5	63,530 (-949)

### 金價走勢評論：

黃金失意於「避險」，因為歐洲信貸疑慮漸漸消除，主要是 91 間歐洲銀行壓力測試結果將在 7 月 23 日星期五公佈，而先前放風消息顯示無問題。國際貨幣基金組織 IMF 主席卡恩上周五表示，歐洲銀行業的壓力測試可能會打消市場疑慮，表明銀行總體上來說足夠穩固。於是黃金再尋找另一利好因素，就是「通脹」的支持。但美國六月份消費物價指數下跌 0.1%，是連續第三個月下跌，數據令人失望兼且有通縮的憂慮。投資者將資金抽離股市和金市，轉投於債市。

根據截至 2010 年 7 月 15 日的公佈，上市交易黃金 ETF 基金--ETF SPDR Gold Shares 黃金持倉量為 1,314.211 噸，較 7 月 8 日持倉量回落 1.825 噸，期間金價自 1217.85 美元回落至 1185 美元。

從圖表技術分析而言，上週金價未能突破 1218 美元的阻力位，再一次回落至 1185 美元支持位，主要是來自基金沽盤。黃金 ETF 在上週曾經增持長倉，但最終仍是減持，顯示不利黃金的負面因素增加。由於技術分析工具 MACD 在負數和交叉向下，估計本週金價向下尋底。若黃金跌穿 1180 美元的下方重要支持位，金價有機會滑落至 1166 美元的 5 月 21 日低位，上方主要阻力位為 1205 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  
：15012531324