

出版日期：2010年2月22日

上周(2月19日)現貨倫敦金價收報：1,122.00 美元，上升 32.00 美元。

現貨黃金五天圖

圖表來源：路透社

上周五黃金走勢評論：

周初，由於歐洲貨幣在近期幣值下跌，投資者買入黃金作為保值對沖之用，現貨金價升至 1100 美元的高位。美國周一是總統日公眾假期，金融市場休息一天。其後，歐洲債務違約風險較上周末增加 2%，投資者大量買入黃金對沖歐洲債務違約風險，金價彈升至 1120 美元水平。

周中，受美元轉強所限，黃金市場呈現盤整走勢。美國經濟狀況改善以及對歐元區的持續憂慮，令投資者有所顧慮。早段時，現貨金價升至 1127 美元附近，但美國公佈較預期強勁的樓市和工業生產資料後，美元兌歐元上漲，金價受壓回軟，現貨金價回落至 1112 美元。

周末前，金市先後克服兩個利淡消息，逐一收復失地。國際貨幣基金組織 IMF 計劃在公開市場出售黃金，令金價低見 1098 美元。但美國公佈的資料好壞參半，顯示經濟前景黯淡，促使投資者買入黃金對沖風險，抵消 IMF 最新出售黃金計劃帶來衝擊。其後在周四股市盤後，美國聯邦儲備局宣佈調高銀行貼現率。美元應聲上漲，降低黃金吸

引力，金價再次測試 1098 美元。但投資者趁低買入黃金對沖貨幣和債務違約風險，金價全數收復早段失地。

一周高低位報價：

	最高	最低	收盤	升/跌	
現貨倫敦黃金	1126.85	1091.50	1122.00	+32.00	庫存變化 /未平倉合約
現貨倫敦白銀	16.48	15.34	16.40	+0.59	
紐約 4 月份期金	1128.70	1092.00	1122.10	+37.20	284,863 (+7,126)
紐約 3 月份期銀	1651.0	1545.0	1641.3	+61.7	38,403 (-9,162)

金價走勢評論：

當金價受盡美元壓迫時，黃金好友再次找到買入黃金的藉口。美元強勁，其他貨幣轉弱，但美國雙赤仍然嚴重，高位追入美元可能承受較大風險，於是改為投入黃金，因為黃金有對沖風險的保值作用，導致近期金價掉頭回升，做成美元和黃金雙升局面。

投資者買入黃金對沖彙市波動和歐洲債務違約風險的熱烈程度，可以克服兩個負面消息。上周三，IMF 宣佈將開始在公開市場出售 191.3 噸黃金，接著美聯儲局于周四晚突然調高貼現率四分之一厘，意味央行正在退市，改變現時的「量化寬鬆」貨幣政策。消息一度令金價滑落至 1098 美元水平，但很快又重回至 1120 美元以上，短時間內收復全部失地。

黃金重拾上升動力，主要是投資者對貨幣存有戒心，因為經過金融海嘯洗禮後，有不少國家為了挽救經濟而背負龐大債項，出現信貸危機，造就黃金成為避險工具。再者，擁有鉅大外匯儲備的國家，其央行在分散風險時，黃金是一個選擇。

根據截至 2010 年 2 月 18 日的公佈，上市交易黃金 ETF 基金--ETF SPDR Gold Shares 黃金持倉量為 1,109,424 噸，比較 2010 年 2 月 11 日倉量增加 3.044 噸，期間金價在 2 月 18 日，從 1070 美元揚升至 1126 美元。

從圖表技術分析而言，黃金上周分別突破 1097 和 1111 美元的重要阻力位，正式進入 1097 至 1158 美元區間波動。金價先後兩次下試 1097 美元都不破，成為短期的重要支援位。建議投資者可候金價回落至 1109 至 1113 美元吸納，止蝕位設于 1090 美元，上望目標價 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。

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：香港夏慤道 16 號遠東金融中心 36 樓

聯絡電話：2530 8388