

## 《東方日報》專欄〈名家筆陣〉

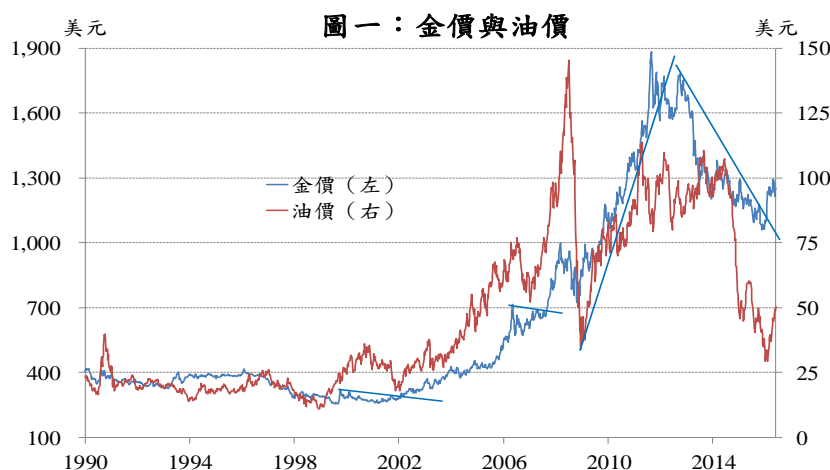
### 金價技術轉好 由大孖沙引路

股市似乎又想再爆上，但筆者認為年內股市仍然博不過，只要看看周邊地區經濟仍然不穩，加上美國經濟增長步伐差不多肯定放緩下，年內股市怎看都無運行。

股市或無運行，錢多的香港人當然不甘寂寞。近月一些姨媽姐姐終於問小弟：黃金可以買嗎？年初至今，在下一直叫人買金。無他，美元轉弱，何不買金？那為什麼美元轉弱？看看鴿老媽耶倫便可知一二吧。美國加息等了又等，終於等到經濟及就業放緩了才加息，美元實在難升。

不要常說當姨媽姐姐入貨時就是見頂之時，小弟的姨媽姐姐絕對是 smart money。測股市講 P/E，測金價就看供求？過去幾年整體黃金需求雖是下跌，但主要是一眾大孖沙（ETF 等投資需求）沽貨所致。他們是市場投資者，升市買貨跌市沽貨是常識，並不能看作實體需求。至於珠寶及工業等真正實體需求近年一直平穩，當中前者更在金價續跌下愈升愈有。由是觀之，基本供求未必是測金價的好指標。

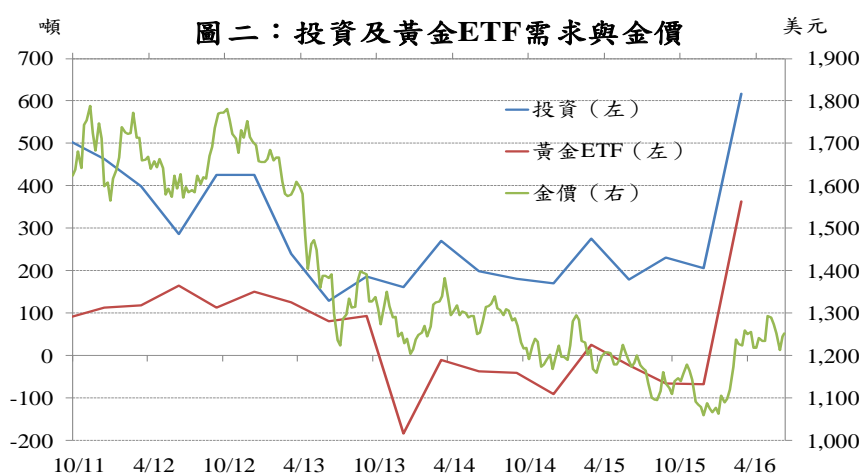
這刻測金價，技術走勢可能是更好指標。看看圖一，自從金價於 2011 年見頂回落後已跌足五年多。當然，跌完五年可以再跌五年。不過，圖中見到，比起 2011 至 2013 年，近年金價的跌勢明顯減緩。另外，金價已經明顯升穿了由 2011 年形成的下降軌，有轉向爆邊之勢。



小弟之所以說在下的姨媽姐姐可能是 smart money，因為圖中見到，每次金價升／跌穿這些長期降／升軌，其後所行的大浪絕不是幾個月內玩完，而是起碼行一年半載，2002 年及 2011 年就是如此。

這些 smart money 亦十分醒目，除了金價外，近來市場推出了原油期貨 ETF，他們都問油價已到 50 元，是否可追買？圖一可見，油價與金價同樣已經升穿長期降軌，理論上是已轉向。但留意一點，黃金可避險，但油價不能。若年內環球經濟再差點，新興市場爆大鑊，黃金始終安全點。

金價有得炒亦不是無根據，大家一向都鍾意看大孖沙的風向。圖二見到，由 2013 年第三季起，一眾大孖沙（黃金 ETF）於金價見底前（2015 年）早已減持黃金，而其後未有加快減持下，金價跌勢亦放緩。今年第一季大孖沙由減持轉至大幅增持，金價亦由低位抽上。在 2013 年已經做了一次真·神燈，今次希望都不例外。



劉振業  
環球金融市場部