



黃金快訊

訊匯金業有限公司
匯凱金銀投資有限公司印製©
編撰：(余春生)
電話：3180-8803
網址：www.31808888.com
www.31552222.com

市場動態

黑天鵝效應

2008 年的金融海嘯，確實有著極重大之震撼性。影響之深遠確非始料所及，其中更產生了新的市場哲學，即對群眾反應之剖釋，就是有所謂蝴蝶效應及黑天鵝效應，其實都屬市場行為學之一。至於蝴蝶效應詳見 2013 年 2 月 25 日至 3 月 5 日之本刊。這次講的是黑天鵝效應，其實兩者都是息息相關，也可以說是舊酒新瓶。

由於 2008 年的金融風暴衝擊太大，又或來得太突然，出乎市場意料之外。於是人家就將數百年前之理論重新拿出來作新的解釋，又或是重新包裝。目的均是借古鑑今，以冀找出市場新趨向及新動態。若然稍有風吹草動，就會有連鎖反應。也許這些是過敏的反應，因而導至有時會出現炒反市之情況。總之投資市場是要作多方面之理解，而最新的投資詞典當中，已包括了黑天鵝效應及蝴蝶效應。這些均屬於背景因素，即不一定會在即市令價格上升或下跌，但這些市場行為學，往往是推動市場大趨勢之重要原素，在不經不覺間成為主因。

所謂蝴蝶效應是指一件芝麻綠豆的小事件發生了，但結果卻引發的卻是災難性的嚴重後果。黑天鵝效應是指不可能發生的事，結果真的發生了，而且後果比想像中嚴峻得多。

一隻蝴蝶在南美洲的亞瑪遜熱帶森林拍動翅膀，結果會導至兩個星期後美國德薩斯州出現龍捲風，最先持這理論的不是金融市場的投資者，原先是一位氣象學家發表的論文，是因為蝴蝶拍動翅膀在附近產生氣流，再周而復始出現骨牌效應。金融海嘯成因可說是次貸危機，可能最初就是因為某個散戶供樓有困難，出現爛尾情況；及後才知道房貸市場過份擴張，泡沫經濟隨時會爆破。而黑天鵝效應則是指傳統上天鵝是白色的，從來沒有人想過天鵝會是黑色的。到後來，真的在澳洲發了了黑色的天鵝，使人覺得不可能的事終於發生了。4 大投資銀行之 1 的雷曼兄弟，給人的概念是不可能破產的。很多人都說即使他要倒閉，美國政府也不許他倒閉。結果它真的破產，政府真的讓他自然倒閉，以壯士斷臂，借機清除華爾街多年之陋習。這一切一切，都是金融海嘯後始流行的名詞，雖然先前已存在了良久。不過舊事重提，當然是會有它的影響力。(待續)

技術走勢：本周市場焦點，顯而易見是在周五的就業報告，可謂之萬眾矚目。蓋因上周五公布的 GDP 欠佳，原先市場預計的是在 2.2%至 3.4%之間，但公布出來比最差的預料還要低出很多，只有 1.2%。這是 2016 年第 2 季的初估(Advance)，8 月底還有一次叫預估(Preliminary)，9 月還有一次叫最後(Final)。到時所有初估和預估均會洗底，只保留最後的記錄。但在即市來說，就使美匯出現大陰燭及金價出現大陽燭。到底美國經濟進展如何？上半場是看淡了，還有下半場就是本周五的非農人數。如今預測是在 150K-215K 之間，加權中位數為 185K，但到周五當天還要看最新預測是什麼，而英國及澳洲央行議息也不容忽視。每日做對沖、好過去打工；每日做一單、好過等財爺派錢；支持 1315,1285；阻力 1380,1356。

每日一單：是日建議以現水位買入黃金(9:00HKT)即 1346.00，獲利目標 1358.00。止蝕 1342.00。

策略說明：每日一單乃基於贏 12 輸 4，又或贏 13 輸 5 的比例去克服飄忽之市場而取得利潤。凡按此入市需要以限價單進行，切忌中途變卦見 2,3 元便吃但輸則輸足 4.5 元。本策略乃一個贏多輸少之策略，執行時切忌變為輸多贏少之方式去運作；否則無法達至上述利潤，不如另覓他法。

對沖策略

(9:00HKT 同時買入及沽出)

買入：1346.00 止賺：1358.00 止蝕：1342.00

賣出：1345.50 止賺：1333.50 止蝕：1349.50

風險聲明：價位可升可跌，市場瞬息萬變，投資需量力而為，本刊意見只供參考。

2016年6月									港金息口			2016年7月								
1	(三)	-30	11	(六)	/	21	(二)	-10	1	(五)	-20	11	(一)	0	21	(四)	-20			
2	(四)	-30	12	(日)	/	22	(三)	-30	2	(六)	/	12	(二)	0	22	(五)	-20			
3	(五)	-30	13	(一)	0	23	(四)	-30	3	(日)	/	13	(三)	0	23	(六)	/			
4	(六)	/	14	(二)	0	24	(五)	-30	4	(一)	0	14	(四)	-20	24	(日)	/			
5	(日)	/	15	(三)	0	25	(六)	/	5	(二)	0	15	(五)	0	25	(一)	-20			
6	(一)	-30	16	(四)	-30	26	(日)	/	6	(三)	-20	16	(六)	/	26	(二)	-20			
7	(二)	-30	17	(五)	-30	27	(一)	-30	7	(四)	0	17	(日)	/	27	(三)	-20			
8	(三)	0	18	(六)	/	28	(二)	-30	8	(五)	0	18	(一)	-5	28	(四)	-20			
9	(四)	0	19	(日)	/	29	(三)	-30	9	(六)	/	19	(二)	0	29	(五)	-20			
10	(五)	-30	20	(一)	0	30	(四)	-30	10	(日)	/	20	(三)	-20	30	(六)	/			
															31	(日)	/			

黃金行情

		25-07-2016	26-07-2016	27-07-2016	28-07-2016	29-07-2016
倫敦金 LLG	開市	1321.40-2.40	1317.40-7.90	1320.20-0.70	1334.90-5.40	1335.30-5.80
	最高	1323.50-4.00	1324.10-4.60	1335.10-5.60	1345.10-5.60	1353.50-4.00
	最低	1311.40-1.90	1313.60-4.10	1315.60-6.10	1332.40-2.90	1328.30-8.80
	收市	1317.40-7.90	1320.20-0.70	1334.90-5.40	1335.30-5.80	1353.50-4.00
	上午定盤	1315.00	1321.25	1320.80	1341.30	1341.30
	下午定盤	1313.15	1323.00	1329.00	1341.75	1341.75
港金 HKG	開市	12234-12244	12202-12208	12225-12231	12355-12361	12359-12365
	最高	12253-12259	12258-12264	12355-12361	12444-12450	12520-12526
	最低	12146-12152	12165-12171	12183-12189	12330-12336	12295-12301
	收市	12202-12208	12225-12231	12355-12361	12359-12365	12520-12526
	買入息口	-20	-20	-20	-20	-20
倫敦銀 LLS	開市	19.56-19.63	19.56-19.60	19.63-19.67	20.20-20.24	20.19-20.23
	最高	19.67-19.71	19.71-19.75	20.20-20.24	20.48-20.52	20.36-20.40
	最低	19.27-19.31	19.47-19.52	19.49-19.53	20.06-20.10	19.92-19.96
	定盤	19.41	19.68	19.58	20.41	20.04
	收市	19.56-19.60	19.63-19.67	20.20-20.24	20.19-20.23	20.32-20.36
人民幣公斤條 LKG	開市	283.83-42.30	283.15-33.50	283.42-36.20	286.34-65.40	285.94-61.40
	最高	284.45-46.50	284.35-45.50	286.40-66.00	288.10-83.00	288.50-87.00
	最低	281.90-21.00	282.22-24.20	282.30-25.00	285.27-54.70	284.67-48.70
	收市	283.15-33.50	283.42-36.20	286.34-65.40	285.94-61.40	288.40-86.00
	早盤價	283.18	283.18	283.34	286.93	286.98
	午盤價	284.88	284.88	283.17	287.55	286.01

經濟數據之公佈 (有☆者為較重要數據，最高級別為 5 粒星)

時間		事件	實際	預測	過去
8 月 1 日	16:00	歐盟 採購經理人指數-製造業☆☆	51.9		
(星期一)	21:45	美國 採購經理人指數-製造業☆☆	52.9		
	22:00	美國 ISM 製造業指數☆☆☆	53.2		
	22:00	美國 建造業產出額[上月比] ☆☆☆	-0.8%		
8 月 2 日	12:30	澳洲央行 利率決議☆	1.75%		
(星期二)	17:00	歐盟 生產者物價指數[上月比] ☆☆	+0.6%		
	20:30	美國 個人所得[上月比] ☆☆☆	+0.2%		
	20:30	美國 個人支出[上月比]	+0.4%		
	20:30	美國 個人消費支出平減指數[去年比]	+0.9%		
	22:00	美國 IBD/TIPP 經濟樂觀指數	45.5		
8 月 3 日	16:00	歐盟 採購經理人指數-服務業☆	52.7		
(星期三)	16:00	歐盟 綜合採購經理人指數	52.9		
	17:00	歐盟 零售銷售額[上月比] ☆☆	+0.4%		
	17:00	歐盟 零售銷售額[去年比]	+1.6%		
	19:00	美國 MBA 抵押貸款申請指數[上週比]	-11.2%		
	20:15	美國 ADP 就業變動☆☆☆	+17.2 萬人		
	21:45	美國 採購經理人指數-服務業☆☆	50.9		
	21:45	美國 綜合採購經理人指數☆☆	51.5		
	22:00	美國 ISM 非製造業綜合指數☆☆☆	56.5		
8 月 4 日	19:00	英國央行公佈利率☆	0.50%		
(星期四)	19:30	美國 Challenger 裁員人數[去年比] ☆☆	-14.1%		
	20:30	美國 首次申請失業救濟金人數☆☆☆☆	26.6 萬宗		
	20:30	美國持續申請失業救濟金人數	213.9 萬人		
	22:00	美國 工廠訂單[上月比] ☆☆☆	-1.0%		
	22:00	美國 耐用品訂單[上月比] ☆☆☆	-4.0%		
8 月 5 日	7:30	AiG 建造業表現指數	53.2		

(星期五)	20:30	美國 貿易收支☆☆☆☆	-411 億美元		
	20:30	美國 非農業就業人口☆☆☆☆	+28.7 萬人		
	20:30	美國 失業率☆☆☆☆	4.9%		
	20:30	美國 製造業就業人數	+1.4 萬人		
	20:30	美國 平均時薪[上月比]	+0.1%		

即市新聞摘要

英國首相文翠珊周五突然在最後一刻，決定延遲簽署在英格蘭南部興建一座新核電廠的合約。該項目耗資 180 億英鎊，中國參與投資。前商業大臣祈維信透露，文翠珊對於中國在英國進行投資，抱有「偏見」。

俄羅斯副總理羅戈津聲稱，俄羅斯最新型戰略核潛艇導彈系統可突破任何反導系統。羅戈津在俄羅斯海軍節就介紹核潛艇和造船廠紀錄片接受採訪時表示，無論反導系統部署在哪裏，「北風之神」級戰略核潛艇搭載的導彈都可以突破防禦。

海牙仲裁庭把台灣控制的太平島裁定為「岩礁」，台漁民自組船隊，衝破蔡英文政府的阻擾象徵性登上太平島。昨天上午，5 艘漁船陸續靠港，數百人迎接，但有漁船可能面對罰款。活動發起人鄭春忠想起這一段時間的壓力，不禁哽咽。國民黨主席洪秀柱也到場迎接，但她申請登太平島卻遭國防部拒絕。

德國柏林上周六有逾 5000 人遊行，他們響應右翼團體在網上的號召，抗議總理默克爾收容難民的政策，並要求她下台。全國各地亦有數千人上街抗議其向難民「大開門戶」的政策。德國 7 月中開始接連發生由難民發動的襲擊，觸發民眾不滿，但默克爾上周會見記者時，仍為自己的難民政策辯護，拒絕收緊難民政策。

美國第 2 季 GDP 令市場失望，對聯儲局今年加息憧憬亦因而降低。利率期貨顯示，聯儲局 9 月加息機會由上周四 GDP 公布前的 28%急跌至 18%。一般預料，美國第 3 季經濟增長或只有 1.2%，第 4 季則只有 1.8%。

美國標指上周五以接近紀錄高位的 2,173 點收市，但踏入 8 月美股升勢或難以延續，因為在過往 20 年，美股在八月的平均表現都較其他月份差，當中道指在 8 月更平均跌 1.3%。

法國觀光業已經欲振乏力，在原是旅遊旺季的 7 月底又遭重挫，尼斯於法國國慶日發生恐攻，造成 84 人死亡，外國旅客對法國避之唯恐不及。

美國共和黨總統候選人特朗普嘲笑陣亡穆斯林陸軍上尉胡馬雲（Humayun Khan）的母親，惹來兩黨批評，被質疑是否具有作為總統的同情心及體諒心。

德州 1 枚熱氣球昨天起火墜毀，造成 16 人喪命，負責領頭調查的美國國家運輸安全委員會（NTSB）正在徵求民眾提供手機拍攝到的這起意外的影片。NTSB 在現場的目標是蒐集易毀壞的證據，最後再判定事故原因，以防悲劇再度發生。美國聯邦航空總署和聯邦調查局協助調查此事。

數以萬計民眾在德國城市科隆遊行，支持土耳其總統埃爾多安。示威者譴責上個月中的土耳其流產政變，遊行人士又死難者默哀。德國警方派出大批警察戒備。估計德國約有 3 百萬居民與土耳其有聯繫。