



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 (17)

美國股市自 2009 年 3 月展開一個長期的牛市，初期人家還以為只是熊市之反彈，又或是極其量只是短期的小牛市，蓋因 2008 年金融海嘯的殺傷力太大，是為自 30 年代經濟大恐慌以來的最大經濟衰退；但想不到真的是一個長期大牛市，而且牛得令人難以置信。

在復蘇初期，聯儲局不斷推出救市政策，美股冉冉上升，直至聯儲傳出退市消息之時，美股仍在上升。升了這麼多年的牛市，也有人擔心是泡沫經濟經已到來了。因為從 2009 年升至 2014，經已是 5 年，也有足夠時間可以說是一個繁榮期的整段時間，而也超越過往的平均值，所以才有人擔心大市會掉頭，所以才有人不斷作出溫馨提示說水位偏高，小心回吐。

可是偏高的意思不一定是終點，而且還可以高處未算高。不過 2014 年紐約大學的畢業禮，他們邀請聯儲主席耶倫到場發言，耶倫開口直說當時的美股不是泡沫，結果美股直升了 1 年。她是在什麼情況下說的呢？是在眾多憂心言論下出來澄清狀況的。而且經濟發展也是如此，復蘇路途也不是那麼平坦，也有時快時慢的情況出現。她選在紐約大學的畢業禮表態，是因為該校畢業禮是在紐約之洋基大球場進行的。此乃美國職業棒球大聯盟之球場，是紐約或甚至美國最重要之球場。雖然座位只 5 萬多人，但地位無法取代。全世界造價最高的球場是倫敦的溫布萊大球場，其次就是紐約洋基大球場，兩者各佔東西半球球場之領導位置。除了比賽外，在該地方發言有舉足輕重之別，也有非聽不可之重要性。喬治布殊的第 1 任財長斯諾，曾多次指出如果他要放棄強美元政策，將會租用洋基大球場來宣布的；可見此場地之重要性。

耶倫唱好美股，她不是在造市，而當時她的確是位大紅人。投資者見連聯儲的大當家也叫人無需憂心，美股那有不升之理。所以即使連續升了 5 年，道指仍是再升上去的。雖然眾多憂心言論充斥市場，眾多泡沫經濟概念散發，都被耶倫一掃而光。美股就像天天見青天地反覆向上。到什麼時候才回落？一直到翌年同日同場合耶倫重臨舊地。成也蕭何！敗也蕭何！(.....待續)

技術走勢：看吧！土耳其陸軍在空軍支援下，進入敘利亞清剿伊斯蘭國恐怖份子。金價不升反跌。看吧！阿富汗的一間美國大學又受到恐怖襲擊，金價不升反跌。看吧！伊朗出現大地震，金價不升反跌。看吧！北韓試導彈精準射入日本防空識別區，金價不升反跌。這就叫炒反市。這就叫無法令人相信的黑天鵝效應。早就說過敘利亞戰事越打金價越跌的。本年初停火，金價狂升，為 30 年來最大之季度升幅；暑假期間戰火復燃，金價又下跌了。而且因為牽涉 4 方勢力，更為複雜。這次以美國為首的聯軍介入，規模擴大了，金價不升反跌。其實暑假來臨前，本刊已收起一切唱好名詞如什麼鳳舞九天、飛越黃河等。總之高位牛皮偏軟是既定事實，無法改變。就像法國蜘蛛俠爬到屋頂也要在紐約證交游繩而下，準時結束一個升浪。每日做對沖、好過去打工；每日做一單、好過等財爺派錢；支持 1315,1338；阻力 1380,1395。

每日一單：是日建議以現水位沽出黃金(9:00HKT)即 1325.00 獲利目標 1313.00。止蝕 1329.00。

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

(10:00HKT 同時買入及沽出)

買入：1325.50 止賺：1337.50 止蝕：1321.50

賣出：1325.00 止賺：1313.00 止蝕：1329.00

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7月

港金息口

2016年8月

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

倫敦金 黃金行情	上日收市	開市	最高	最低	收市
	1339.40-9.90	1339.40-9.90	1339.90-0.40	1323.60-4.10	1324.40-4.90
	上午定盤	1337.30	下午定盤	1327.25	
	買入利息	-57.39 (-2%)	賣出利息	-28.7 (-1%)	
港金	上日收市	開市	最高	最低	收市
	12395-12401	12395-12401	12397-12403	12254-12260	12266-12272
	買入息口	-20	倉租	20.00	
倫敦銀	上日收市	開市	最高	最低	收市
	18.87-18.91	18.87-18.91	18.98-19.02	18.52-18.56	18.54-18.58
	定盤	18.84			
	買入利息	-27.62 (-2.75%)	賣出利息	-2.51 (-0.25%)	
人民幣公斤條	上日收市	開市	最高	最低	收市
	286.63-6.83	286.63-6.83	287.12-7.32	283.85-4.05	284.08-4.28

	早盤價	286.76	午盤價	286.73
	買入利息	-15.78 (-2%)	賣出利息	-7.89 (-1%)

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 25 日	18:00	英國 CBI 零售銷售☆	-14	
(星期四)	20:30	美國 耐用品訂單[上月比]☆☆☆	-3.9%	
	20:30	美國 首次申請失業救濟金人數☆☆☆☆	26.2 萬宗	
	20:30	美國 持續申請失業救濟金人數	217.5 萬人	
	23:00	美國 堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	-6	

即市新聞摘要

土耳其在美國為首的國際聯軍支援下，發動地空作戰，冀將極端組織伊斯蘭國 (IS) 武裝分子逐出敘利亞北部重要邊界城鎮傑拉卜盧斯。媒體報道，為數不多的特種部隊和多達 20 輛坦克已跨界進入敘利亞境內。上周六造成 51 人死亡的土耳其婚禮炸彈襲擊，疑是伊斯蘭國所為，成為此次軍事行動的誘因。代號「幼發拉底河之盾」的作戰行動於當地時間周三凌晨四時前後展開，土耳其炮兵部隊在兩小時內向伊斯蘭國在傑拉卜盧斯一帶的 63 個目標實施多次炮擊，隨後土軍和聯盟部隊出動戰機實施空中打擊。土耳其特種部隊周三同時執行「攻入任務」，開進敘利亞，對伊斯蘭國進行「針點作戰」，以配合將傑拉卜盧斯極端分子肅清的任務。土耳其 F-16 戰機和聯軍戰機也攻擊敘利亞境內其他目標。

阿富汗 1 間美國大學星夜被槍手襲擊，造成 1 死多人受傷。

意大利中部周三凌晨發生 6.2 級淺層地震，致最少 73 人死亡，過百人失蹤或被埋瓦礫，死亡人數恐繼續增加。有城鎮幾乎被完全摧毀，救援人員徒手挖掘，冀盡快救出生還者。地震發生於當地凌晨約 3 時 36 分，震央接近諾爾恰市 (Norcia)，震源深度僅 4 公里，屬淺層地震。遠至 160 公里外的首都羅馬，亦有強烈震感。約一小時後，該區再有 5.5 級強烈餘震，其後大小餘震多達 150 次。

被視為中日韓 3 國在 G20 峰會前夕，改善東北亞政治氣氛的外長會談，昨天在東京登場，3 方就多領域合作及今秋中日韓首腦峰會安排進行磋商。中國外長王毅強調排除干擾、積累共識，維護地區和平穩定。王毅與日本外相岸田文雄會談時，暗示中日兩國將會盡快啟動海空緊急聯絡機制。而在與南韓外長尹炳世舉行雙邊會談時，王毅要求南韓撤回部署薩德計劃。王毅昨天亦與日本首相安倍晉三會面，王毅會後表示，日本表達了在 G20 峰會 (9 月 4 日至 5 日舉行領導人峰會) 期間，安排國家主席習近平與安倍會晤的願望。中國則仍在考慮兩人的會面。

澳洲周二晚發生襲擊案，一名法國男子在澳洲昆士蘭省一家旅館一邊高呼「真主偉大」，一邊持刀斬人，斬死一名英籍亞裔女背囊客及一隻狗，一名英國男子試圖拯救女死者時重傷，另一名當地人腿部輕傷。警方指疑犯迷戀女死者。

北韓昨晨再次試射潛射彈道導彈，是今年第 3 次，並首次進入日本防空識別區，相信是抗議美韓聯合軍演。韓方分析指，北韓導彈飛行技術大有進展。南韓軍方稱導彈由朝鮮半島東部水域向日本海方向發射，飛行 500 公里落入日本防空識別區。這是北韓潛射導彈已知最遠飛行距離。平壤今年較早前曾兩次試射，4 月一次導彈飛行 30 公里後爆炸，7 月一次導彈更飛行僅數公里，在高度 10 公里爆炸。韓聯社的報道分析指，是次導彈飛行距離超過 500 公里，意味取得「圓滿成功」，估計北韓最快在 1 至 2 年內完成實戰部署。日本首相安倍晉三指，平壤違反聯合國安理會決議，已提出嚴正抗議。

美元靜中待變，今周守候聯儲局主席耶倫 (Janet Yellen) 周五在 Jackson Hole 銀行家年會的講話。摩根大通認為講話會令市場失望，故看淡美元，惟法巴卻看好講話可支持美元上升。美元今周大致橫行，兌日圓徘徊在 100 至 100.9 之間，美滙指數徘徊在 94 至 95 之間，昨紐約午市報 94.76，升 0.2%。法巴相信，耶倫周五的講話有能力令美元突破橫行格局，傾向相信她的說話可利好美元。野村亦指出，雖然市場人士已愈益揣測耶倫的講話「無料到」，不會提供明確的加息時間，惟投資者仍會審慎，慎防耶倫說話令美債息上升。

伊朗傳有意參與石油輸出國組織 (OPEC) 下月召開的非正式會議，刺激油價在周二美市尾段回升；惟市場對會面結果未算樂觀，加上數據顯示美國上周原油庫存增加，紐期油價昨日曾挫 2.99%，抵銷前日升勢。美國能源情報署 (EIA) 公布的官方上周原油庫存增加 250 萬桶，仍處於逾 30 年來同期高位。此前，由美國石油學會 (API) 提供的業界數字則顯示，原油庫存按周增加 446 萬桶，消息拖累油價昨日早段下挫。紐約 10 月份期油價昨日曾見每桶 46.66 美元，跌 2.99%；倫敦 10 月份布蘭特期油價則曾見每桶 48.87 美元，跌 2.18%。

美國聯儲局七月份貼現窗會議紀錄顯示，十二名地區聯儲銀行行長當中，有八名支持將貼現窗利率由 1 厘調高至 1.25 厘，為去年十二月以來支持上調行長首次佔大多數，並較去年十一月聯儲局九年多以來首次加息前一個月的九人少一人，或意味當局距離再度加息愈來愈近。會議紀錄顯示，除六月會議時已支持調高貼現率的波士頓、克利夫蘭、堪薩斯城、里士滿、三藩市及聖路易斯外，達拉斯及費城亦加入，令支持陣營內包括全部四名今年在公開市場委員會 (FOMC) 有輪席投票權的行長。紐約、明尼阿波利斯、芝加哥及亞特蘭大則主張維持貼現率不變，主要考慮到經濟前景與通脹未達標，適宜維持現行寬鬆幣策。紐約聯儲銀行行長達德利持永久投票權，亦是這陣營內唯一今年有投票權。當局最終維持貼現率不變。

環球銀行金融電訊協會 (SWIFT) 數據顯示，人民幣於 7 月份重返全球第 5 大支付貨幣地位，佔全球支付貨幣 1.9%，高於 6 月份的 1.72%。期內全球所有貨幣支付金額按月下跌 10.08%，人民幣期內支付金額按月則下跌 0.68%。

全美地產代理協會公布，美國 7 月份二手樓銷售按月跌 3.2%，至 539 萬間的年率單位，較分析師預期的 551 萬間少，是 5 個月來首次錄得跌幅；未經季節調整的按年數字亦跌 6.7%。美國上月二手樓價中位數按年升 5.3%，至 24.41 萬美元。上月美國四個地區當中有 3 個錄得銷售跌幅，包括中西部跌 5.2%，南部亦跌 1.8%

美國按揭貸款銀行協會 (MBA) 數據顯示，上星期按揭貸款申請指數下跌 2.1%，因為利率上升，但指數仍然是接近 3 年低位。轉按指數下跌 3.2%，置業貸款申請指數下跌 0.3%。另外，上星期 30 年期按揭貸款平均利率上升 3 基點，至 3.67%。