

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

芝加哥經濟學(8)

以前人家要讚揚別人的文采之時，都愛用七步成詩的成語。時移世易，如今是愛用芝加哥學派來讚揚了。本年 10 月之時，國基會總裁在秋季大會中發表了她的有關數碼化的演說，本刊亦特別指出總裁大人有芝加哥學派之風采。因為她的演說除了是內容深奧及具獨特之觸覺外，更甚具原創性和影響力的，即將來有很多人追隨；不但是該會的人，而且外人都會徬校的。

芝加哥是一個較年輕的城市，美國立國時它仍未存在。建市後不久便發生南北戰爭，及後仍有不少州份加入美國。而芝加哥的土木工程出名也吸引了本土移民，尤其是林肯總統在解放 400 萬黑奴後、以及內戰結束後有 300 萬軍人卸下戰衣重投勞動市場。所謂芝加哥學派其實不是指這城市，是指 1890 才創校的芝加哥大學。此校也十分年輕，沒法列入美國獨立前創校的長春藤大學聯盟。但芝加哥學派影響力就頗為深遠，因為以學校的名稱來形一派學說的實不多見。而這個學派是使芝加哥這城市吸引了土木工程人才集中，才出現勞動力之管理問題，因而使全國之經濟學者也集中來研究。經濟學在芝加哥學派雖然不及建築學及物理學那樣名震寰宇，卻無形中牽著世界經濟學的研究。

在建築學，芝加哥是摩天大樓之發源地，直至如今各國之摩天大樓都是以芝加哥的模式建築設計的，或由他們建築師操刀的。物理學上它是原子彈之父及核電之父，1942 年大學方面創設全球首個放射性實驗室，將原子彈之原理實體化；再交由軍方動用 10 萬人發展曼哈頓計劃製成原子彈以提早結束二戰。軍事專家估計若然棄用原子彈而改用傳統之海、陸、空 3 軍反攻日本，這場仗最少要多維持 6-12 個月，美軍尚需付出 200-400 萬之死亡人數，日本則要付出 500-1,000 萬之軍民死亡人數，經濟損失及精神損失更無法計算。而戰後大學方面將原子彈技術套用在和平用途上發展核電廠，如今美國是全球核電廠最多的國家。該實驗室如今列作歷史文物，為了保安真正的工作室已遷到郊外去。

芝加哥經濟學沒有那麼刻劃性及具體性的成就可列出來，但諾貝爾經濟獎的得獎者卻有 40% 是來自該大學之經濟學家。而對投資市場最貼切之影響就是量化寬鬆政策(QE).....明天待續。

技術走勢：昨天還說特朗普效應會維持至明年中，意即是明年上半年道指及美匯仍會上升，下半年才回調。今早特朗普說他到 6 月便會沽出所有股票。意即上半年美股仍上升，昨晚美股又創新高！請留意這些市場推動者(Market mover)的發言。2010 年 2 月 4 日索羅斯在香港大學演講，爆料說他沽了大量美元。結果金價同晚創出全年最大升幅達 52 美元。但他平倉之時當然不會逐一敲門通知各人的。但本刊按波浪理論測出他 11 月 12 日回補，結果當天是全年第 2 大波幅跌 51 美元。特朗普是狂人但不是愚人。ソフトバンク株式会社(軟庫)聲明是因特朗普放寬規管才投資美國。也不要說特朗普無外交經驗而觸怒中國，他老謀深算比有經驗者更懂看風駛艇，借靠隴台灣作為與大陸之談判籌碼。美退出 TPP 後需要與中國在亞洲角力。特朗普不會為台灣放棄中國，只會利用台灣制衡中國。誰說他無外交智慧呢？誰說他做總統美國會阿尼吉諦呢！看道指升完又升便知一切了。每日做一單、好過去打工；每日做對沖、好過等財爺派錢。支持 1150,1138；阻力 1211,1198。

上日利潤為 -US\$4
本年累積利潤為 US\$321

每日一單：是日建議現水位買入黃金(10:00HKT)，即 1169.00，獲利目標 1180.00 止蝕 1165.00。

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：1169.00 止賺：1180.00 止蝕：1165.00
賣出：1168.50 止賺：1157.50 止蝕：1172.50

上日利潤為 +US\$0
買單止蝕 4 元，沽單吃 4 元

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。

每日一單 投資策略利潤往績 對沖策略

年份	價位	折合港元	年份	價位	折合港元	年份	價位	折合港元
本年本日	+US\$321.00	250,380	2009	+US\$428.00	333,840	本年本日	+US\$255	198,900
2015	+US\$51.00	39,780	2008	+US\$386.00	301,800	2015	+US\$413	322,140
2014	+US\$83.00	64,740	2007	+US\$266.40	207,792	2014	+US\$233	181,740
2013	+US\$189.60	147,888	2006	+US\$189.00	147,420	2013	+US\$410	319,800
2012	+US\$111.90	87,282	2005	+US\$298.50	232,830	2012下半年	+US\$50.10	39,078
2011	+US\$629.90	491,322	2004	+US\$193.00	150,540			
2010	+US\$169.90	132,522						

2016年11月

港金息口

2016年12月

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

倫敦金 黃金行情	上日收市	開市	最高	最低	收市
	1171.00-1.50	1171.00-1.50	1175.10-5.60	1166.80-7.30	1168.50-9.00
	上午定盤	1171.15	下午定盤	1172.50	
	買入利息	-50.64 (-2%)	賣出利息	-25.32 (-1%)	
港金	上日收市	開市	最高	最低	收市
	10893-10899	10893-10899	10930-10936	10854-10860	10870-10876
	買入息口	-20	倉租	20.00	
倫敦銀	上日收市	開市	最高	最低	收市
	16.72-16.76	16.72-16.76	16.88-16.92	16.68-16.72	16.71-16.75
	定盤	16.79			

	買入利息	-24.89 (-2.75%)	賣出利息	-2.26 (-0.25%)	
人民幣公斤條	上日收市	開市	最高	最低	收市
	258.15-8.35	258.15-8.35	259.78-9.98	257.63-7.83	258.64-8.84
	早盤價	264.81	午盤價	264.59	
	買入利息	-14.37 (-2%)	賣出利息	-7.18 (-1%)	

經濟數據之公佈		(有☆者為較重要數據，最高級別為 5 粒星)		前值	預期
12 月 7 日	20:00	美國 MBA 抵押貸款申請指數[上週比]		-9.4%	
(星期三)	23:00	美國 JOLTs 職位空缺☆☆		548.6 萬宗	539.0 萬宗
	23:00	英國國家經濟社會研究院(NIESR) GDP 預測		+0.4%	+0.4%
	23:00	加拿大央行利率決議		0.50%	0.50%

即市新聞摘要

美國候任總統特朗普上周與台灣的蔡英文總統通電話，激起千層浪，北京向美方提出嚴正交涉，但特朗普多名智囊繼續對華「放鷹」。被指促成「特蔡電」的美國前國安顧問葉望輝昨抵達台北，呼籲北京不要「過分反應」，又認為特朗普稱呼蔡英文「總統」合理。據報葉望輝訪台期間將私下會見蔡英文。特朗普的經濟顧問摩爾（Stephen Moore）也為「特蔡通話」辯護，揚言不在乎北京是否不悅。

中國海軍艦艇編隊抵達美國西南部港口城市聖迭戈，開始對美國進行為期 4 天的正式友好訪問。這是美國大選後，中國軍隊首次到訪美國。

德國總理默克爾，再度當選基督教民主聯盟主席，將會帶領基民盟競逐明年的大選，尋求第四度出任總理。默克爾是黨主席選舉的唯一候選人，她的得票率為百分之 89.5，是她在黨內主席選舉得票第二差的成績。外界分析，默克爾的得票率，反映黨內對明年大選的信心。

去年採取門戶開放政策接納大量難民入境的德國總理默克爾，周二在其所屬基民盟（CDU）的周年大會上發言時突然發出轉軼訊號，表示在德國境內戴遮蓋整個面部的全面紗是不適當的，應當禁止。

日本軟庫集團主席兼行政總裁孫正義，到美國紐約的特朗普大樓與總統當選人特朗普會面。兩人在會面後見記者，特朗普表示，軟庫承諾將會向美國投資 500 億美元，創造 5 萬個新職位。孫正義表示，軟庫將在美國投資新公司，創造就業機會，相信特朗普政府會減少規管，所以同意投資。特朗普之後在社交網站表示，如果他沒有在選舉中勝出，軟庫不會這樣做。

歐洲聯盟執行委員會的英國脫歐談判代表巴尼耶（Michel Barnier）今天表示，英國退出歐盟的協議必須在 2018 年 10 月之前準備就緒。巴尼耶在記者會中表示：「時間相當短。顯然的，實際談判期間會比兩年還短。」這是他擔任歐盟的英國脫歐談判代表後首場記者會。他說，如果英國如預期在 2017 年 3 月啟動 2 年的脫歐程序，那麼為了讓歐洲議會在 2019 年 3 月通過協議，就必須在隔年 10 月之前敲定協議。

英國最高法院就政府提出的脫歐公投上訴，進行聆訊，預料審理 4 日，下月有最終裁決。聆訊並不是探討英國應否脫歐，11 名大法官要裁定，首相文翠珊政府是否有權，毋須先得到國會批准，就可以啟動《里斯本條約》第 50 條，展開脫歐談判和相關程序，意味裁決結果將影響政府的脫歐計劃。高等法院在上月初裁定，英國政府啟動脫歐程序前，必須通過國會投票表決，表示英國政府不能自行啟動《里斯本條約》第 50 條。英國在 6 月舉行全民公投，百分之 51.9 選民贊成脫歐，百分之 48 贊成繼續留在歐盟。

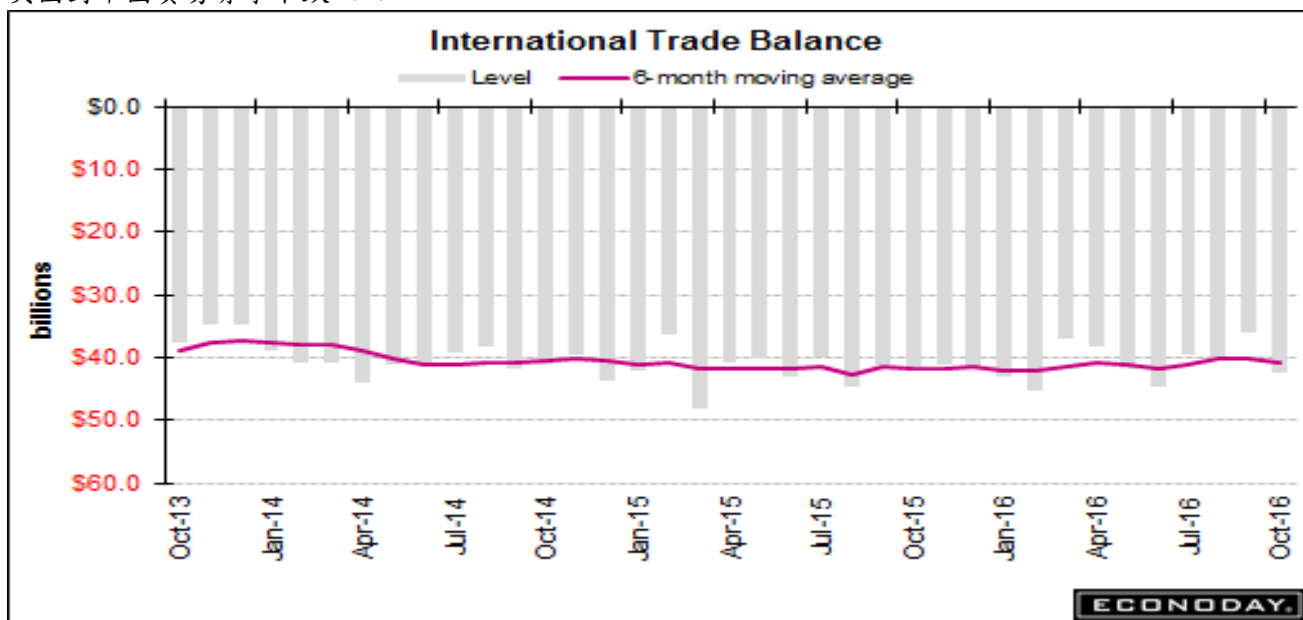
義大利修憲公投遭否決，並未如某些觀察家早先擔心的為市場投下震撼彈，但意味歐洲最脆弱的區域之一仍將持續籠罩疑慮，可能促使歐銀本週集會維持大規模的購債計畫。歐銀 8 日將於法蘭克福召開今年最後一次例會，但外界質疑義大利整頓經濟的能力，同時擔心下一波的國會選舉，反歐元民粹浪潮恐再下一城，以及其他諸多疑慮，讓決策官員憂心忡忡。歐銀總裁德拉吉 (Mario Draghi) 上週警告歐洲議會議員：「地緣政治不確定性已成為未來數月不確定性的主要來源。」

華爾街股市反覆上升。投資者觀望歐洲央行和下星期聯儲局議息結果，加上油價下跌，美股平開後在窄幅徘徊。電訊股及金融股繼續造好，帶動大市反覆向上，杜指最多升過 39 點，再創收市新高。杜瓊斯指數收報 19251 點，升 35 點或 0.18%。標準普爾 500 指數收報 2212 點，升 7 點或 0.34%。納斯達克指數收報 5333 點，升 24 點或 0.45%。

意大利公投否決修憲後總理倫齊辭職，引發政局動盪，當地第 3 大銀行西雅那銀行能否繼續推進其資本重整計劃亦成疑，或最快本周末尋求政府打救；有報道則指，意國財政部正準備應變計劃。

美國 10 月工廠訂單上升 2.7%，創近 1 年半最大升幅，表現好過市場預期，亦是連續 4 個月上升，反映製造業持續復蘇。期內運輸設備訂單增長 12%，但扣除飛機的非國防資本材升幅放緩至 0.2%。

美國 10 月貿易赤字增加 17.8%，達到 426 億美元，高過市場預期，受到出口下跌，黃豆及其他貨物付運量下跌影響；扣除通脹因素，10 月貿易逆差上升至 603 億美元。期內出口下跌 1.8%，出口到歐盟下跌 1.1%，出口到英國減少 12.2%，但對中國出口就急升 32.8%，升至 2013 年 12 月後最高。進口上升 1.3%，升至去年 8 月後最高水平，原油入口是 1 年來最高。期內對中國進口上升 4.2%，是 1 年來最高，美國對中國貿易赤字下跌 4.2%。



美國貿易赤字