



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(10)

芝加哥經濟學本來是很深奧的，但也有平易近人及大眾化的一面。一是指出自由經濟的典範就是香港、另一是經濟學的流行諺語——這個世界是沒有免費午餐的(TANSTAAFL)，後者更是廣泛流傳至各國及各階層，近期 TANSTAAFL 更成為年青人最潮之網絡用語。

1870 年代，加拿大剛立國、美國內戰結束、黑奴解放；商業繁榮令驛站旅客來往頻密；當時的酒吧首先推出免費午餐。不過那些酒吧，並非如今在蘇豪東或蘇豪西的酒吧，而是像中國武俠電影中在郊野之茶寮。款待的當然不是小李飛刀或持龍泉寶劍的大俠，而是在馬上拋出飛索的牛仔。主要產品為啤酒，亦即藩邦的涼茶。因為當時還沒電冰箱，所以荒郊的驛站便銷售啤酒以作解渴用途。但為了促銷，凡買啤酒就送免費午餐一份。啤酒是以正常價錢出售，沒有刻意抬高價格。但午餐價值肯定比啤酒高，午餐則是用傳統之藩邦炸薯條或漢堡飽等，鹽份高且乾渴，用餐後要多買啤酒始可解渴。而且在烈日下邊吃邊在中途休息，啤酒當作涼茶，通常都可收回成本。因此免費午餐大為盛行，直至今如，香港仍有部份酒樓流行 "一蚊一隻雞" 或 "一蚊一斤蝦" 或類似優惠，也是來自這概念。

1976 年芝加哥學派的教授傅利曼(Friedman)以挑戰傳統的凱恩斯經濟學而得取諾貝爾經濟獎，除了以艱深的學說去論述外，他更以當年最流行的科幻小說《怒月》套入他免費午餐理論來闡明機會成本及隱藏成本。這是一本虛擬地球犯人放逐到月球以革命爭取獨立的小說，但被他生花夢筆套用至經濟學之理論，將艱深的理論戲劇化、大眾化、而使免費午餐名詞一直流行至今天。因芝加哥學派的博士論文全部都是艱澀的方程式及數學符號，比看甲骨文及蝌蚪文更難明。所以就要用免費午餐一詞將深奧的學院派理論帶至世界每一角落及每一個階層，要每人都明白這批學者的說法。看來他是百份百成功了！

免費午餐概念要闡明的，是成本的轉移，因而在金融數學(Mathematical Finance)上，便衍生了對沖(Arbitrage)的成本轉移。吃免費午餐的人，是可以選擇不去買啤酒而直接點自己喜愛的午餐樣式。這個經濟理論，最終導至對沖策略在芝加哥期貨交易所開始盛行的。(.....待續)

技術走勢：黃金價格仍處於弱勢，白金及鈀金早已見底，白銀的反彈浪也比黃金早了一步，金價呈現大墮後。預計美元與美股持續轉強，對金價之反彈有一定壓力。道瓊斯氣勢如虹，隨時會在年底前升破兩萬大關。特朗普如今仍是大紅人，經常在新聞中佔了頭條位置，如今除了組織內閣成員外，要留意他的計劃是上任後首天即退出 TPP 貿易協議，即此乃優先處理項目，其他會押後至首 100 天內完成。奧巴馬先訪問廣島，後有安倍訪問珍珠港，顯然是要在軍事上抗衡中國。而特朗普則要在貿易上與中國對壘，因為美國貿易赤字一直無法改善，無論人民幣在升值或貶值循環美國貿易赤字都處平底狀態(請參閱 7/12 本周三之附圖)，所以會借用台灣作為談判籌碼。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\$324

每日一單：是日建議現水位買入黃金(10:00HKT)，即 1168.00，獲利目標 1179.00 止蝕 1164.00。

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：1168.00 止賺：1179.00 止蝕：1164.00

賣出：1167.50 止賺：1156.50 止蝕：1171.50

上日利潤為 +US\$4
沽單吃 8 元，買單止蝕 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\$324.00	252720	2009	+US\$428.00	333,840	本年本日	+US\$262	204,360
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)	-20	15	(四)		25	(日)	/
6	(日)	/	16	(三)	-20	26	(六)	/	6	(二)	-20	16	(五)		26	(一)	
7	(一)	-20	17	(四)	-20	27	(日)	/	7	(三)	-20	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
		1173.90-4.40	1173.90-4.40	1178.70-9.20	1169.20-9.70	1170.60-1.10
		上午定盤	1174.75	下午定盤	1171.05	
		買入利息	-50.73 (-2%)	賣出利息	-25.36 (-1%)	
港金		上日收市	開市	最高	最低	收市
		10921-10927	10921-10927	10962-10968	10877-10883	10890-10896
		買入息口	-20	倉租	20.00	
倫敦銀		上日收市	開市	最高	最低	收市
		17.13-17.17	17.13-17.17	17.18-17.22	16.95-16.99	17.00-17.04
		定盤	17.13			

	買入利息	-25.33 (-2.75%)	賣出利息	-2.3 (-0.25%)	
人民幣公斤條	上日收市	開市	最高	最低	收市
	260.31-0.51	260.31-0.51	261.31-1.51	259.71-9.91	260.12-0.32
	早盤價	266.32	午盤價	266.70	
	買入利息	-14.45 (-2%)	賣出利息	-7.23 (-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 9 日	17:30	英國 貿易餘額☆☆		-126.98 億英鎊	-118.00 億英鎊
(星期五)	23:00	美國 批發庫存[上月比]☆☆☆		-0.4%	-0.4%
	23:00	美國 密西根大學消費者信心指數☆☆☆		93.8	94.5

即市新聞摘要

歐央延長買債計劃 9 個月至明年底，惟延長期的買債金額由每月 800 億歐元減至 600 億歐元，令整體買債額增加 5,400 億歐元，至 2.4 萬億歐元。歐央公布議息結果後，市場一度視為「大震驚」，令歐元急升而歐股回落，因為歐央雖延長買債期限，且較市場原先估計多了 3 個月，但每月買債規模打了折扣，每月減少 200 億歐元，所以有市場人士認為歐央開始收水。德國 DAX 指數今年首次突破 11000 點大關，收報 11179 點，大升 192 點。意大利富時 MIB 指數也曾升 2%，今周升幅勢為 5 年來最大。市場憧憬明年底買債總額將達 2.4 萬億歐元的量寬仍有繼續增加的可能，刺激歐元大跌 1.4%，歐洲央行行長德拉吉直言明年減少每月買債金額，絕非該行有意「收水」的先兆。

華爾街股市持續上升，3 大指數都創收市新高。杜指、標普指數和納指創新高，杜瓊斯指數收報 19614 點，升 65 點或 0.33%。標準普爾 500 指數收報 2246 點，升 4 點或 0.22%。納斯達克指數收報 5417 點，升 23 點或 0.44%。

油價反彈，投資者預期非石油輸出國組織產油國或會在油組達成限產協議後，亦同意減產，市場的樂觀預期帶動紐約期油重上 50 美元以上。

針對在國際債權人要求下的新削減財政支出計畫，數以千計希臘工會成員今天參加了一場全國性示威罷工，多個重要部門因此停擺。警方表示，大約 1 萬 5000 人參加了在雅典的工會示威活動，另有 5000 人參與第 2 大城第撒隆尼基的工會示威。歐洲聯盟和國際貨幣基金這兩個希臘的國際債權人，要求希臘修改勞工法，以減少罷工發生，並讓裁員變得更容易。此外，希臘國會 11 日清晨也預定通過內含約 10 億歐元增稅的新預算，增稅項目涵蓋汽車、固定電話服務、付費電視、燃油、香菸、咖啡和啤酒。

美國上周新申領失業援助人數減少 1 萬人，減至 25.8 萬人，符合市場預期，從上周創下的 5 個月高位回落，連續 92 個星期少於 30 萬人，反映勞工市場強勁。數據又顯示，4 星期平均新申領失業援助人數增加 1 千人，增至 25.25 萬人；持續申領失業援助人數下跌 7.9 萬人，減至 201 萬人。

國際航空運輸協會 (IATA) 今天表示，儘管油價高漲和全球政局動盪，航空業今年淨利料創紀錄，2017 年預期會維持獲利。今年淨利創紀錄達 356 億美元。這較 6 月的估值 394 億美元少，國際航空運輸協會表

示，預期 2017 年全球淨利會降至 298 億美元。 這個估價是基於明年每桶布倫特原油均價為 55 美元 的預期，較 2016 年多 10 美元。

針對深陷閨密干政醜聞的南韓總統朴槿惠，國會周四提出彈劾朴槿惠的議案，定於今日（周五）在國會全體會議上表決。預計投贊成票的議員有兩百多人，超過三分之二票數，彈劾案料獲得通過。彈劾案一旦通過，朴槿惠將遭到停職，讓憲法法院審理彈劾案結果，審理期間最長六個月。媒體稱，無論今日表決結果如何，都會在南韓政壇掀起巨浪。

美國今天批准金額逾 70 億美元的一系列協議，將對 4 個阿拉伯盟邦供應軍事直升機、飛機和飛彈。 國務院這項宣布，標誌飛機製造商波音公司和美國其他軍火大廠將獲另 1 筆意外收入。

美國高層國防官員今天表示，北韓已發展出將核子彈頭與飛彈搭配並且發射的能力，但尚未掌握讓核彈頭由太空重返地球並且命中目標的技術。北韓據信已成功製造出小得可以裝在飛毛腿飛彈（Scud）的核彈頭，但還不清楚他們是否能將核彈頭裝在射程更遠的較大型飛彈上，以及在太空投射這些彈頭。

第三次中美打擊網絡犯罪及相關事項高級別聯合對話周三在華盛頓舉行。中國公安部長郭聲琨與美國司法部部長林奇、國土安全部部长約翰遜共同主持。據中新社報道，中美認為，雙方已成功把網絡關係從對抗轉為對話，從誤判轉為互信，從摩擦轉為合作，使之成為中美合作的新亮點，希望對話機制和精神能延續到下一屆美國政府。

敘軍方周三宣布，政府軍當天在阿勒頗東部的軍事行動中，徹底收復了該市老城區域（Old City），可望於短期內控制全市。阿勒頗老城區有許多歷史遺迹，被聯合國教科文組織列入世界文化遺產名錄。

美國國會批出之軍備銷售



48 架 CH-47 運輸直升機售予沙特
價值 35 億美元，此機種曾參予擒殺拉行動



27 架 AH-64E 阿帕奇攻擊直升機售給阿聯酋
價值 35 億美元，此為美國之皇牌直升機



1,200 枚 TOW2A 反坦克飛彈售予摩洛哥
價值 1 億 8 百萬美元



8 架 C-17 運輸機售予卡特
價值 7 億 8 千萬美元