



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(14)

芝加哥學者經常周遊列國發表演說及講學，也早在戰後初期已到過香港，當然也到過英國，戰後交通發達，各國之學者也常往彼邦取經及進行研討會。因而影響力十廣泛，不只限於美國。其所強調之貨幣主義，結果就使如今在金融市場之上的央行總裁成為了紅不讓，超越了他的上司財長及元首的地位。而歐盟之中，因為還沒有正式的歐洲總統，也沒有統一的財政部長，因而央行總裁的地位更是崇高。在貨幣主義的領導下，歐洲央行總裁，根本就在兼任財政部長及元首的部份責任。

且看時代雜誌的年度風雲人物，從來就沒有任何國家的財長上榜。但伯南克就曾在 2009 年因他量化鬆寬貨幣政策而以央行總裁身份上榜。他的前人格林斯潘退休後，更被英國財政大臣白高敦聘請為顧問。一個國家的現任財政大臣去聘請另一個國家之央行總裁為顧問，可說是絕無僅有之事了；還有一件事很多人都沒有留意，戰後之英國首相，都要兼任另一職位叫第 1 財政大臣(First Lord of the Treasury)，財相其實是第 2 財政大臣 Chancellor of the Exchequer)。英國的通漲標準，是由財相彌訂，而英格蘭銀行只是執行而已。到底要用強貨幣抑弱貨幣政策？是由首相決定，而央行的責任，只是保持它有秩序的上升或下跌而已。且看誰知財長何時有聽證會及記者會？怎比得央行總裁的？耶倫本年已超越梅克爾成為全全球有權的女人，其他女總統、總理、財相都被這位央行總裁凌駕。這都是貨幣主義的結果！

英國與日本的內閣制，財長變了是國家的第 2 號人物，很多領導人都是出身自財長，而香港在此制度下，財爺亦舉足輕重。至於影響市場最重要的國際大集會，就是 G7/G20 集團，而此集團除了元首外，最重要就是財長會議。這些都是貨幣主義的結果。G7 為何重要？因為他們會以央行入市去干預各國的貨幣政策。起源就是 1985 年列根與戴卓爾夫人策動的廣場協議，自此之後，央行入市成為了干預場經濟之最重要武器。而芝加哥學派的貨幣主義更日益重要；外匯期貨合約也在芝加哥期交所首先推出的。美聯儲地位因而更突出，並有外號稱它為央行的央行，因為各國的貨幣政策都釘緊美元之政策行事。

芝加哥經濟學對市場之影響力顯然是在貨幣政策之抬頭，很難說力量有多大。孫中山的民生、民族、民權思想肯定是來自林肯的民有、民治、民享。但不能說是抄襲或模仿，只可說受其影響。(待續)

技術走勢：市場等耶倫加息的決策等足一年，比等任何大帝之決策更聚焦，亦有評論說她的溫和作風太過溫和。她更被特朗普炮轟為軟弱至可恥。耶倫在昨晚記者會插血為盟似的在說他會留任主席一職至 2018 年 2 月任滿為止。儘管特朗普聲言到時會任命另一位共和黨人取代她。但她堅信美國之制度，即使總統亦無權干預聯儲總裁的決策。到底要用鴿派或鷹派的加息進程？百份百由這位老奶奶決定——唔使驚、唔使驚、嫵嫵係大廳！特朗普無法取得足夠票數去提名另一人取代耶倫。總之貴為一國之君的特朗普也無權干預這位高級卒仔。這就是現代貨幣主義的抬頭，也是芝加哥經濟學派的潛在但又深遠的影響力。道指昨晚創即市新高後回跌，二萬大關有阻力，美匯當然轉強又破頂。這樣看來，金價要有所突破，可能要等到更換聯儲主席。每日做一單、好過去打工；每日做對沖、好過等財爺派錢。支持 1130,1115；阻力 1165,1198。

每日一單：是日建議現水位沽出黃金(10:00HKT)，即 1144.00，獲利目標 1133.00 止蝕 1148.00。

上日利潤為 -US\$4
本年累積利潤為 US\$308

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：1144.50 止賺：1155.50 止蝕：1140.50

賣出：1144.00 止賺：1133.00 止蝕：1148.00

上日利潤為 -US\$8
本年累積利潤為 US\$237.5

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\$308.00	240,240	2009	+US\$428.00	333,840	本年本日	+US\$237.5	185,250
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)	-20	22	(四)	
3	(四)	-20	13	(日)	/	23	(三)	-20	3	(六)	/	13	(二)	-20	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)	-20	18	(日)	/	28	(三)	
9	(三)	-20	19	(六)	/	29	(二)	-20	9	(五)	-20	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
	1157.20-7.70	1157.20-7.70	1165.80-6.30	1146.80-7.30	1149.30-9.80
	上午定盤	1160.95	下午定盤	1162.25	
	買入利息	-49.8 (-2%)	賣出利息	-24.9 (-1%)	
港金	上日收市	開市	最高	最低	收市
	10767-10773	10767-10773	10843-10849	10674-10680	10698-10704
	買入息口	-20	倉租	20.00	
倫敦銀	上日收市	開市	最高	最低	收市
	16.87-16.91	16.87-16.91	17.20-17.24	16.83-16.87	16.90-16.94
	定盤	17.11			

	買入利息	-25.18 (-2.75%)	賣出利息	-2.29 (-0.25%)	
人民幣公斤條	上日收市	開市	最高	最低	收市
	257.48-7.68	257.48-7.68	258.76-8.96	255.03-5.23	255.70-5.90
	早盤價	264.98	午盤價	264.99	
	買入利息	-14.21 (-2%)	賣出利息	-7.1 (-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 15 日	15:00	歐盟 27 國新車註冊數[去年比]		0.0%	
(星期四)	16:30	瑞士央行利率決議		-0.75%	-0.75%
	17:00	歐盟 綜合採購經理人指數		53.9	53.9
	20:00	英國央行公佈利率		0.25%	0.25%
	21:30	美國 經常帳餘額		-1199 億美元	-1114 億美元
	21:30	美國 紐約州製造業調查指數☆☆		+1.5	+3.0
	21:30	美國 費城聯儲局景氣調查指數☆☆☆		+7.6	+9.0
	21:30	美國 消費者物價指數[上月比] ☆☆☆		+0.4%	+0.2%
	21:30	美國 首次申請失業救濟金人數☆☆☆☆		25.8 萬宗	25.5 萬宗
	21:30	美國 持續申請失業救濟金人數		200.5 萬人	201.0 萬人
	22:45	美國 採購經理人指數-製造業☆☆		54.1	54.3
	23:00	美國 NAHB 房屋市場指數		63	63

即市新聞摘要

聯儲局制訂貨幣政策的公開市場委員會議息後，一致決定加息四分之一厘，聯邦基金利率目標範圍加至半厘至 0.75 厘，符合市場預期，為去年 12 月以來另一次加息。而根據官員對利率中位數的預測，平均估計明年加息 3 次，較 9 月的估計多一次，其後兩年維持預測，每年加 3 次。耶倫指，隨著經濟增長加快，就業市場閒置逐步減輕，局內委員預期未來加息步伐會加快，預計明年會加息 3 次，每次加息 0.25 厘。較 9 月時預測多 1 次。聯儲局輕微調高未來經濟預測，其中明年預測增長 2.1%，較 9 月預測高 0.1 個百分點。未來三年失業率預測，會進一步跌至 4.5%。至於個人消費開支物價指數維持預測到 2018 年，升至 2% 的目標水平。聯儲局下次議息會議會在 1 月 31 日至 2 月 1 日。利率期貨顯示，交易員預期明年 5 月會有四成多機會加息。

美國候任總統特朗普曾揚言將中國列入貨幣操縱國，但美國聯儲局前主席格林斯潘稱，再評論中國有否操縱匯率已毫無意義。因人民幣開始失控，中國正試圖支撐匯率。有經濟學家指，內地大力實行資本管制將令人民幣重返固定匯率。

隨着美國進入加息周期，連帶交易員用作追蹤與押注聯儲局加息機會的期貨產品受追捧，當中由芝加哥商品交易所（CME）推出的美國聯邦基金利率期貨，今年交投量創下自 1988 年面世以來新高。

美國 10 月商業庫存下跌 0.2%，跌幅較預期大，是 11 個月來最大跌幅，受到零售庫存下跌 0.4% 影響。10 月商業銷售上升 0.8%。美國上月最終需求生產物價指數上升 0.4%，升幅大過預期，亦是 5 個月來最大升幅，受服務成本急升 0.5% 帶動。指數過去 12 個月上升 1.3%，同樣大過市場預期，是 2014 年 11 月後最大升幅。上月能源價格下跌 0.3%，食品價格上升 0.6%。美國 11 月零售銷售上升 0.1%，升幅小過預期，主要受到汽車銷售減少拖累；扣除汽車、汽油、建築材料及食品服務銷售，上月零售銷售上升 0.1%，同樣小過預期。

英國截至 10 月的 3 個月就業人數減少 6 千人，是去年第 2 季後首次下跌，但失業率保持在 4.8%，基本工資上升速度創去年夏季以來最快。英國統計局數據又顯示，當地失業人士減少 1.6 萬人，反映尋找工作的人減少。

歐元區財政部長今天暫停紓困希臘的債務減免措施，歐元區財長們此舉是在對希臘總理齊普拉斯政府宣布退休金加碼福利作反應。結果希臘股市隨後應聲挫跌逾 3%。

土耳其、俄羅斯和伊朗將在本月底在莫斯科開會，試圖找出解決方案，結束持續 5 年的敘利亞衝突。土耳其外長說，致力確保全國停火，以便政治談判展開。較早前，土耳其總統埃爾多安，與俄羅斯總統普京通電話，跟進最新局勢。由土耳其同俄羅斯推動的敘利亞停火協議只維持了數小時，各方在星期三恢復攻擊，撤離行動暫停。安卡拉批評敘利亞總統巴沙爾阻撓平民離開。

敘利亞阿勒頗的撤離行動可望在數小時後恢復。政府軍同反對派武裝星期二達成停火協議，容許平民同武裝分子離開，但伊朗被指在協議中加入新條款，令協議無法生效，當地在星期三戰火重燃。但敘軍發言人後來表示，雙方重新達成新協議，15000 名平民和武裝分子，獲准前往伊德利卜。

俄羅斯總統普京今明兩日訪問日本，在日本首相安倍晉三家鄉山口縣進行「溫泉外交」，安倍希望拉近二人關係，解決北方四島領土主權問題。特朗普發表威脅棄守一個中國言論後，美國國防部官員表示，台灣的國防支出跟不上中國大陸威脅的演進，應當增加。特朗普顧問金里奇也表示，美國不鼓勵台獨立，但也不會坐視中國用武力征服台灣。中國方面，國台辦昨天重申一中原則，是發展中美關係的政治基礎，攸關台海和平穩定。

主要央行利率

2016 年 12 月 14 日

國家	最新利率	先前變動	變動日期
美國	0.50 – 0.75	+0.25	2016 年 12 月 14 日
歐洲	0.00	-0.05	2016 年 3 月 16 日
日本	0.00 - 0.10	-0.10	2010 年 10 月 5 日
英國	0.25	-0.25	2016 年 8 月 4 日
澳洲	1.50	-0.25	2016 年 8 月 2 日
紐西蘭	1.75	-0.25	2016 年 11 月 10 日
加拿大	0.50	-0.25	2015 年 7 月 16 日