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

貿 易 赤 字(5)

所謂貿易平衡到底是平衡什麼？為何如此重要？不平衡之時又會引起什麼問題？

當貨物流入某一國家之時，是要付錢去購買的，國際貿易是商品的買與賣，不是捐贈品或戰亂或災難地區之救濟品，這交易也是代表鈔票的流出。而這些鈔票的流出與流入，是會直接影響貨幣的匯價。為何會影響匯價？二戰之後布列頓森林協議推出時，已取代了使用多時的金本位發鈔制度。請參閱 4 月 11 日之本刊圖表，當布列頓森林議解體後，美國貿易平衡也由盈餘變為赤字。留意觀看這些長期走勢圖之時，與看救濟金或非農等數據的公布看法是不一樣的。不會是說某一點或某一秒開始有變化，而是一段時明，即變化是來自 70 年代的上半段。

歷史學經已家證實，第二次世界大戰之真正遠因就是 30 年代之經濟大恐慌，它導至金本位制度之解體。19 世紀之金本位制度，原意就是一國家以黃金作儲備，而發行之鈔票只不過是黃金的代用券，就是因為國際貿易之不平衡而使鈔票難以全數兌回黃金而解體。二戰之前英國被稱為海上霸王，因而到處都流行使用英鎊，將它當作國際貨幣。二戰時美軍到處出外替別人打仗，鋤強扶弱，替天行道；而且都打的都是勝仗，隨軍所用之美元就取代英鎊成為國際貨幣。二戰令全球經濟重創，貨幣政策出現大動亂。戰後需要重組各國之貨幣政策，戰勝國聚集定下布列頓森林協議，各國貨幣與美元掛鉤，而美元則可兌換成黃金。因此在中文世界，美元又有"美金"的稱謂。

在 60 年代的數次美元危機後，1971 年美帝停止以美元兌換黃金，1973 年布殊頓森林協議正式解體，同年爆發石油危機。2008 年金融海嘯之後，原來的 G20 部長級會議升格至 G20 元首峰會；與 G8 峰會雙線進行，希望找出新的布列頓協議，只惜沒有下文。直至如今各國貨幣均以美元為主作儲備而歐元為次。這一籃子貨幣平均而言約 60-70%的儲備是美元，20-30%儲備是歐羅，剩下的 10%就是隣近之往來頻密國家。如澳洲及紐西蘭因同時地處天涯海角，基於民間實際需要，雙方央行均持有大量對方貨幣作儲備，是高於一般的 10%；因貿易平衡是會直接影響貨幣率匯率的。

(……待續)

技術走勢：法國大選之重要性之所以增加，皆因英國突然宣布提前大選，文翠珊是爲了明確得到授權脫歐談判而行。英國脫歐之後變了法國與德國主導；而歐元區失業率目前創了 8 年新低仍是高居 9.5%。美國則達至理論上全民就業的 4.5%，英國則是 2.1%。各方著眼改善失業問題是從貿易平衡方面入手，將是近期市場之焦點。北韓一如所料，不會因太陽節過去而平淡，仍不死心要展示實力，至於中國之斡旋進展如何？還要看明天北韓之建軍節。是否核試機會只是 50 對 50；但若是諸君定要找出哪邊佔了 51%，筆者預測中國之斡旋會略有成果，可能暫緩核試或改爲導彈試射。技術上連拋物線也出現沽貨訊號，大勢轉弱，支持位在經已由負數變爲正數的 250 天 WMA 即 1241。策略仍是趁低位吸納，捉摸大市低位比較捉高位容易。支持 1241,1262；阻力 1330,1312。

2017 年 4 月 24 日(星期一)

上日利潤爲 -4
累積利潤爲 +US50

每日一單：是日建議現水位買入黃金(10:00HKT)，即 1274.00，獲利目標 1286.00；止蝕 1270.00。

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，執行時切忌變爲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：1274.00 止賺：1286.00 止蝕：1270.00
賣出：1273.50 止賺：1261.50 止 蝕：1277.50

上日利潤爲 -8
累積利潤爲 +US15

風險聲明：價位可升可跌，市場瞬息萬變，投資需量力而爲，本刊意見只供參考。

投資策略利潤往績

每日一單

年份	價位	折合港元
本年本日	+US$50	39,000
2016	+US$340.00	268,320
2015	+US$51.00	39,780
2014	+US$83.00	64,740
2013	+US$189.60	147,888
2012	+US$111.90	87,282
2011	+US$629.90	491,322
2010	+US$169.90	132,522
2009	+US$428.00	333,840
2008	+US$386.00	301,800
2007	+US$266.40	207,792
2006	+US$189.00	147,420
2005	+US$298.50	232,830
2004	+US$193.00	150,540

對沖策略

年份	價位	折合港元
本年本日	+US$15	11,700
2016	+US$273	206,700
2015	+US$413	322,140
2014	+US$233	181,740
2013	+US$410	319,800
2012下半年	+US$50.10	39,078

港金息口

2017年3月									2017年4月								
1	(三)	-20	11	(六)	／	21	(二)	-20	1	(六)	／	11	(二)	-20	21	(五)	-20
2	(四)	-20	12	(日)	／	22	(三)	-20	2	(日)	／	12	(三)	-20	22	(六)	／
3	(五)	-20	13	(一)	+10	23	(四)	-20	3	(一)	-20	13	(四)	+20	23	(日)	／
4	(六)	／	14	(二)	-20	24	(五)	-20	4	(二)	-20	14	(五)	+20	24	(一)	
5	(日)	／	15	(三)	0	25	(六)	／	5	(三)	-20	15	(六)	／	25	(二)	
6	(一)	-20	16	(四)	-20	26	(日)	／	6	(四)	-20	16	(日)	／	26	(三)	
7	(二)	-20	17	(五)	0	27	(一)	-20	7	(五)	-20	17	(一)	+20	27	(四)	
8	(三)	0	18	(六)	／	28	(二)	-20	8	(六)	／	18	(二)	-20	28	(五)	
9	(四)	0	19	(日)	／	29	(三)	-20	9	(日)	／	19	(三)	-20	29	(六)	
10	(五)	0	20	(一)	-20	30	(四)	-20	10	(一)	-20	20	(四)	-20	30	(日)	
						31	(五)	-20									

黃金行情

		17-04-2017	18-04-2017	19-04-2017	20-04-2017	21-04-2017
倫敦金 LLG	開市	1292.90-3.90	1285.80-6.30	1290.80-1.30	1282.30-2.80	1280.90-1.40
	最高	1295.10-5.60	1291.90-2.40	1292.00-2.50	1283.20-3.70	1287.80-8.30
	最低	1285.30-5.80	1278.70-9.20	1274.00-4.50	1276.40-6.90	1278.30-8.80
	收市	1285.80-6.30	1290.80-1.30	1282.30-2.80	1280.90-1.40	1284.70-5.20
	上午定盤	0.00	1285.00	1282.05	1279.90	1281.50
	下午定盤	0.00	1278.95	1279.05	1279.90	1281.85
港金 HKG	開市	11968-11978	11913-11919	11958-11964	11882-11888	11869-11875
	最高	11998-12004	11968-11974	11969-11975	11890-11896	11930-11936
	最低	11909-11915	11848-11854	11806-11812	11830-11836	11846-11852
	收市	11913-11919	11958-11964	11882-11888	11869-11875	11903-11909
	買入息口	20	-20	-20	-20	-20
倫敦銀 LLS	開市	18.55-18.62	18.44-18.48	18.32-18.36	18.16-18.20	17.98-18.02
	最高	18.62-18.66	18.44-18.48	18.35-18.39	18.21-18.25	18.03-18.07
	最低	18.42-18.46	18.06-18.10	18.08-18.12	17.85-17.89	17.79-17.83
	定盤	0.00	18.42	18.22	18.90	17.98
	收市	18.44-18.48	18.32-18.36	18.16-18.20	17.98-18.02	17.88-17.92

人民幣公斤條 LKG	開市	285.80-61.00	284.20-44.00	285.23-54.30	283.76-39.60	283.44-36.40
	最高	286.41-66.10	285.58-57.80	285.50-57.00	283.92-41.20	285.31-55.10
	最低	284.12-43.20	282.82-30.20	281.79-19.90	282.42-26.20	282.88-30.80
	收市	284.20-44.00	285.23-54.30	283.76-39.60	283.44-36.40	284.50-47.00

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	重要性
4 月 24 日	20:30	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	+0.34	☆☆
(星期一)	22:30	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	+16.9	☆☆
4 月 25 日	16:30	英國 公共財政 (PSNCR)	+129 億英鎊	☆
(星期二)	21:00	美國 房價指數[上月比]	0.0%	☆☆☆
	21:00	美國 標普/CaseShiller 房價指數	192.81	☆
	22:00	美國 新屋銷售	59.2 萬宗	☆☆☆
	22:00	美國 消費者信心指數	125.6	☆☆☆
	22:00	聯儲局里奇蒙分行製造業指數	+22	☆
4 月 26 日	19:00	美國 MBA 抵押貸款申請指數[上週比]	-1.8%	☆
4 月 27 日	17:00	歐元區 經濟信心指標	107.9	☆☆
(星期四)	17:00	歐元區 企業景氣指標	+0.82	☆☆
	17:00	歐元區 服務業信心	+12.7	☆☆
	17:00	歐元區 消費者信心指數	-3.6	☆☆
	19:45	歐洲央行利率決議	0.00%	☆☆☆☆
	20:30	美國 批發庫存[上月比]	+0.4%	☆☆☆
	20:30	美國 耐用品訂單[上月比]	+1.8%	☆☆☆
	20:30	美國 首次申請失業救濟金人數	24.4 萬宗	☆☆☆☆
	20:30	美國 持續申請失業救濟金人數	197.9 万人	☆☆☆☆
	22:00	美國 成屋待完成銷售[上月比]	+5.5%	☆☆
	23:00	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	+20	☆☆
4 月 28 日	16:30	英國 國內生產總值[同期比]	+0.7%	☆☆
(星期五)	17:00	歐元區 消費者物價指數[去年比]	+1.5%	☆☆
	20:30	美國 雇用成本指數[同期比]	+0.5%	☆☆
	20:30	美國 國內生產總值[同期比年率]	+2.1%	☆☆☆☆☆

	20:30	美國 個人消費[同期比]	+3.5%	☆☆☆	
	20:30	美國 GDP 價格指數[同期比]	+2.1%	☆☆☆☆	
	20:30	美國 個人消費支出核心指數[同期比]	+1.3%	☆☆☆	
	21:45	美國 芝加哥採購經理人指數	57.7	☆☆☆	
	22:00	美國 密西根大學消費者信心指數	98.0	☆☆☆	

即市新聞摘要

足以影響歐盟未來命運的法國總統大選昨日舉行，反歐盟的極右派瑪琳勒龐及中間派馬克龍在票站調查領先，料進入次輪投票，因雙方民意極接近，最終勝負難料，不穩局勢會持續。市場人士認為，本周環球市場幾乎日日都有金融大事發生，隨時觸發市場動盪，除關注法國大選首輪投票結果之外，亦關心周二北韓建軍節會否進行核試。

北韓周二建軍節即將來臨之際，日本兩艘護衛艦「足柄號」和「五月雨號」，周日開始與美軍「卡爾文森號」航空母艦戰鬥群，在西太平洋聯合演習。北韓周日表示，已準備好擊沉美國航母。美國海軍表示，美國航空母艦「卡爾文森號」和其他艦艇今天在律濱海與日本軍艦展開聯合演習。

昨天是中國海軍節，第一艘國產航母 001A 型艦下水在即，有報道指船塢已經注水完畢，可能在 27 至 29 日大潮日下水，屆時中國將進入雙航母時代。中國海軍節，由導彈驅逐艦「長春艦」、導彈護衛艦「荊州艦」和綜合補給艦「巢湖艦」組成的遠航訪問編隊，從上海啟航，將赴亞、歐、非和澳洲的 20 多國進行為期近 180 天的訪問。

美國財政部長梅努欽 （Steven Mnuchin）今天表示，美國支持「自由且公平 」貿易。 梅努欽說：「美國總統特朗普的方針是確保我們擁有 自由且公平貿易，我認為，一如眾所周知，不論是商品 、服務及投資層面，美國可能是最開放的貿易市場。」 但他也說，美國期待能獲得同等對待，「特朗普總統支持互惠貿易協議以及互惠自由貿易。」 梅努欽表示：「如果我們的市場是開放的，其他人 的市場也該具備互惠性質。倘若我們的市場是開放的， 而其他人的市場卻祭出高關稅或高進口障礙，那就不是 自由且公平。」

美國聯儲局副主席費希爾上周五表示，儘管今年首季度美國經濟疲軟，但暫時不會改變聯儲局今年的加息步伐，預計還會加息兩次。費希爾上周五接受美國媒體採訪時表示，數據顯示美國首季度經濟疲軟，但這可能只是暫時性質。他預計，未來幾個季度經濟增長可能加快，目前看不到改變加息步伐的理由。根據聯儲局最新的季度經濟預測，聯儲局今年還會加息兩次。今年全球經濟釋放出積極訊號，其中很大程度上源於中國和歐洲經濟表現較預期理想。

歐央行將在本周四議息，市場預期該行將會維持基準利率及存款利率在 0 厘及負 0.4 厘不變，而俗稱量化寬鬆（QE）的買債計劃則在本月開始縮減至每月 600 億歐元。但有調查顯示，超過 60%受訪經濟師認為該行將會提早在今年九月份宣布縮減量寬規模。歐央理事維斯科表示，市場如出現動盪，歐央要準備應對，有需要時可提供流動性和融資工具。基於目前情況，歐央可迅速提供援助。