

The Bullion Express

黃金快訊

訊匯金融集團有限公司印製

編撰：(余春生)

Sincere Finance Holding Limited

Compiled By : Daniel Yue

電話 Tel : 3180-8803

網址 Web : www.31808888.com

市場動態

股市與金市(3)

Фондовый рынок и рынок золота

華爾街分析員如今流行的探究方式叫逆數法，如果要研究當今的股市與金市之相互關係，不會由昔日之浪底起點看起，因為太過遙遠了。而是從今天的浪倒數回去，正如加權平均線一樣，最接近今天的市況是最為要，昔日的雖然也重要，但相比昨天始終是次了一級。要看股市如何升上來，不是由 2009 年 3 月起看；看金市如何升上來也不是由 2016 年 1 月起看，而是統一由今天的浪逆數看回去。

這是以果求因，也是因果；有因才有果，但看果也可知因。

若要逆數各浪再以果求因，基本上可以說牽動市場的 2018 是美帝貿易戰、2017 北韓核危機、2016 美國大選、2015 頁岩油，2014 聯儲局退市、2013 股市開始創新高、2012 的 QE 政策、2011 拉登及卡達菲歸西、2010 中期選及 2009 救市計劃。而回望過去之最終目的就是展望未來；以往諸事件除對市場有一定影響外，亦會對 2018 的中期選舉有決定性因素，進而影響 2020 大選；這些選舉結果也返過來會影響金融市場之波動。

回顧 2018 年的黃金市場是向下調整了，美股不只向上，還是再與天比高。不過若然仔細的看，金價本年 1-3 月是橫行及後才下跌，但 8-10 月又橫行。美股則在 1 月創新高後急回，及後 3 大指個別發展，納斯達克 3 月已再創新高，標普在 8 月打造出美股歷來最長的牛市，道瓊斯也在 9 月破頂——再與天比高！但股市對金市之影到底有多大？為何會背馳而行？什麼時候才會例外？什麼時候並無例外？

這傳統智慧的起源是昔日資訊並不發達，而市場產品也沒有今天那麼多元化。二戰後的初期，金市與股市叮嚀馬頭，成為金融市場兩大焦點，其他產品雖然已存在多時，但尚未流行。昔日沒有電腦，也沒有傳呼機，亞洲及歐洲的主要資訊來源是隔晚道指的升跌，紐約也難以兼顧芝加哥的期交所狀況，昔日的期交所 (COMEX) 也就只可看著紐約證交所 (NYSE) 的升跌作為美國經濟的指標行事；及後因產品多元化才發展成為今天的商品期貨交易所 (NYMEX)。

(待續)

說時遲、那時快！道指又再創新高，標普打造了歷來最長的美股牛市，道瓊斯"再與天比高"，金價昨晚是回順了；在美股牛氣沖天下，本年金價是往下調的。很難逐天去比較金市與股市的相互關係，總之本年股升金跌。金市與股市應該是背馳的，大局上沒有說錯；但個別日子則很難比較了。如今的拱橋形走勢基本上是橫行，但由於美股牛氣沖天，金價有時會有較大下調，便形成了橋臺。也是突然飆升機會不多，突然下跌就是橋臺，此謂之拱橋。

Daily Trading : 每日一單：	Sell at sight 現水位沽出 1197.00	Profit At 獲利 1185.00	Stop Loss 止蝕 1201.00	Previous Day 上日利潤 - 4 Accumulated Annual Profit 本年累積利潤 +118.5
Hedging: (Buy & sell simultaneously) 對沖單：(同時買入及沽出)	1197.50 1197.00	1209.50 1185.00	1193.50 1201.00	Sell wins 10, but cuts 4 沽單吃 10，買單止 4 利潤 profit +6
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。				
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，投資者需自行作最後決定。				

Annual Profit of past years 投資策略往績 (價位不包手續費 price tag excluding commission)						每日一單 Daily Trading 對沖單 Hedging		
年份Year	價位Price tag	利潤Profit	年份Year	價位Price tag	利潤Profit	年份Year	價位Price tag	利潤Profit
2018	+US\$122.5	HK95,550	2011	+US\$629.90	HK 491,322	2018	+US\$171.5	HK133,770
2017	+US\$264.5	HK 206,310	2010	+US\$169.90	HK 132,522	2017	+US\$277.5	HK222,690
2016	+US\$340.00	HK 268,320	2009	+US\$428.00	HK 333,840	2016	+US\$273	HK 206,700
2015	+US\$51.00	HK 39,780	2008	+US\$386.00	HK 301,800	2015	+US\$413	HK 322,140
2014	+US\$83.00	HK 64,740	2007	+US\$266.40	HK 207,792	2014	+US\$233	HK 181,740
2013	+US\$189.60	HK 147,888	2006	+US\$189.00	HK 147,420	2013	+US\$410	HK 319,800
2012	+US\$111.90	HK 87,282	2005	+US\$298.50	HK 232,830			

2018年9月

港金息口

Interest of HK Tael Gold

2018年10月

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

	上日收市 Previous	開市 Opening	最高 High	最低 Low	收市 Closing
倫敦金 Local London Gold	1202.50-3.00	1202.50-3.00	1208.10-8.60	1196.90-7.40	1198.20-8.70
	上午定盤 AM Fixing	1203.50	下午定盤 PM Fixing	1201.20	
	買入利息 Buying Interest	-90.86 (-3.5%)	賣出利息 Selling Interest	12.98 (0.5%)	
	上日收市 Previous	開市 Opening	最高 High	最低 Low	收市 Closing
港金 HK Tael Gold	11158-11164	11158-11164	11208-11214	11109-11115	11121-11127
	買入息口 Interest	0	倉租 Rent charge	20.00	
	上日收市 Previous	開市 Opening	最高 High	最低 Low	收市 Closing
倫敦銀 Silver	14.67-14.71	14.67-14.71	14.80-14.84	14.61-14.65	14.63-14.67
	定盤 Fixing	14.73			
	買入利息 Buying Interest	-33.68 (-4.25%)	賣出利息 Selling Interest	9.91 (1.25%)	

重要數據 Important indicators

Date 日期	Day 星期	HK Time 時間	Star 重要性	Place 地區	Indicator	數據	Previous 前值	Expected 預期
4/10	(四)Th	19:30	☆☆☆	US 美國	Challenger Job Cut	裁員人數	+13.7%	+13.0%
4/10	(四)Th	20:30	☆☆☆☆	US 美國	Initial Claims	初領失業救濟金	214K	213K
4/10	(四)Th	22:00	☆☆☆	US 美國	PMI Service	工廠訂單	-0.8%	+2.2%
4/10	(四)Th	22:00	☆☆☆	US 美國	EIA Petroleum	耐用品訂單	+4.5%	+4.5%

即市新聞摘要 News Headlines

美國傳媒指出，國會及行政部門中國問題委員會的領袖共和黨參議員魯比奧，以及眾議員史密斯。9 月致函商務部長羅斯，敦促政府就中國對待穆斯林少數民族的問題擴大制裁。羅斯在回覆的信函中稱，商務部與國務院和其他機構協商後，可能在數周內宣布有關科技產品出口政策的修訂。羅斯說，檢視內容包括評估是否將中國個人和企業，列入必須遵守特別許可證要求的實體清單，並修改許可證政策，更新為保護人權而管制的科技。

國際法庭下令美國，解除對伊朗在人道領域的制裁，容許伊朗輸入藥物、醫療設備、食物、農產品和飛機零件等物資。美國國務卿蓬佩奧宣布，美國將取消 1955 年與伊朗簽署的友好條約。

俄羅斯國防部長蕭依古表示，俄羅斯已將 S-300 防空系統送至敘利亞軍隊，在一架俄羅斯軍機遭敘利亞的蘇聯時期飛彈誤擊後，依照新的安全措施部署設備。蕭依古在俄羅斯安全會議上表示，軍方昨天「完成 S-300 系統交貨」，總共包括 4 個發射平台。將花費 3 個月訓練敘利亞軍隊操作新的防空系統。

經濟數據已再次成為美國公債投資人關注的焦點，並可能正扭轉市場。10 年期公債殖利率周三創下 2016 年 11 月以來最強勁的單日漲勢，殖利率升至 2011 年以來最高。殖利率飆升之前公佈的數據顯示美國服務業活動數據創歷史新高，一項民間就業調查的新增就業人數優於預期。這些報告為周五即將公布的就業報告埋下伏筆，這一數據可能會比最近幾個月更受到投資人關注。引起更多關注的一個原因是聯儲會強調會注意未來的經濟數據。

聯儲會主席鮑威爾表示，利率可能最終會達到開始制約經濟成長的水平，但仍然距離尚遠。「利率仍然是寬鬆的，但我們正在逐漸走向中性水平，」也就是既不阻礙也不刺激經濟成長，鮑威爾周三在《大西洋》雜誌和阿斯彭研究所在華盛頓主辦的活動上發表講話稱。「利率可能會超過中性水平。但是，我們目前距離中性可能還遠，」他補充道。聯儲會上周今年以來第 3 次加息，基準利率的區間上調至 2%-2.25%。從那以來，美國股市試探紀錄新高，10 年期美國國債殖利率觸及 2011 年以來的最高水平。根據聯儲會上周政策會議後公佈的官員利率預測中值，決策者將長期中性利率定在 3%。更新後的點陣圖顯示，到明年年底利率將略高於該水平。鮑威爾說：「在操之過急和操之過緩之間實際可行的方法是逐步行動。」鮑威爾在一周內第四次公開講話中重申了對美國經濟的樂觀評估，同時也指出美國經濟處於穩定的低通膨伴隨極低失業率的非常時期。美國經濟形勢「非常積極，我們正在努力維持擴張，保持低失業率並堅持通膨目標」他表示。「有理由認為這個周期會持續相當長一段時間。」

國際油價先跌後升。有報道指俄羅斯與沙特阿拉伯已達成增產協議以壓抑油價；美國上周原油庫存增加 800 萬桶，遠多過市場預期，亦是去年 3 月後最大增幅，不過，投資者更關注美國對伊朗的制裁即將生效，推動油價上升。紐約期油收市報每桶 76.41 美元，升 1.18 美元，升幅 1.6%。布蘭特期油收市報每桶 86.29 美元，升 1.49 美元，升幅 1.8%，中段曾升至 4 年高位。

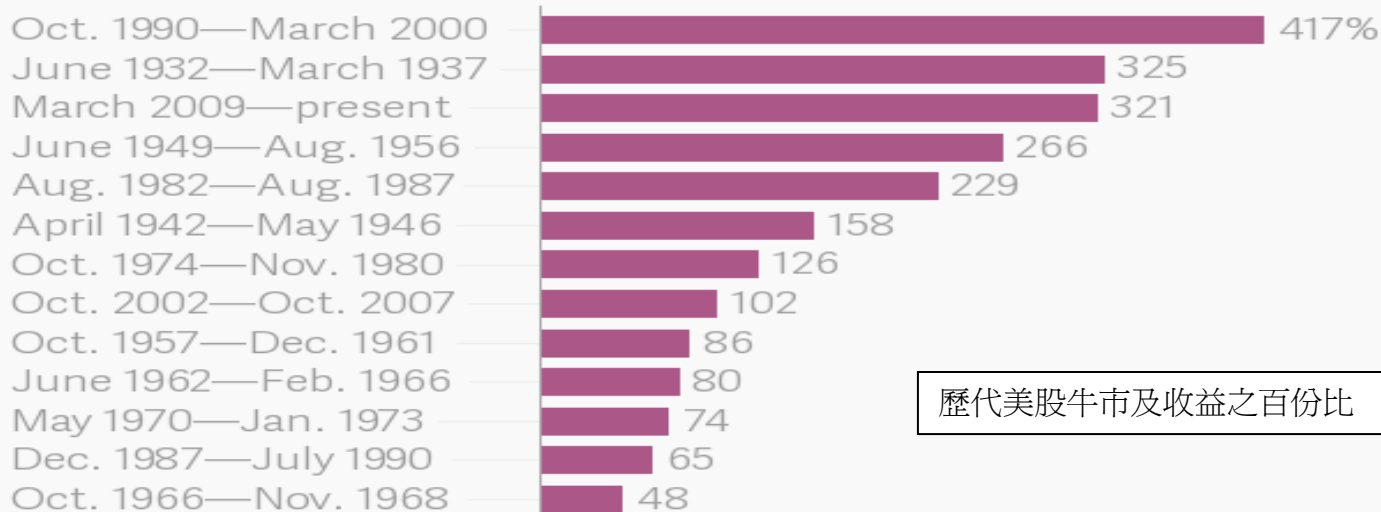
彭博社統計顯示，其追蹤的 23 家主要央行中，7 月底以來已有 10 家央行加息，估計年底前再有 7 家央行加息。除美國聯儲局之外，還包括加拿大、印尼、南韓、沙特阿拉伯、瑞典及印度央行。彭博社同時預測截至明年底利率，當中美國聯邦基金利率預期由現時 2.25 厘升至 3 厘；歐洲央行料明年恢復加息，存款利率由目前負 0.4 厘升至負 0.15 厘；英倫銀行基準利率亦由目前 0.75 厘升至 1.25 厘，但日本央行及中國人民銀行則按兵不動。

恒指：26642.84 -453.61
Hang Seng Index (10:00am)

上證綜指：/
Shanghai Composite (10:00am)

道指：26,828.39 +54.45
Dow Jones (Closing)

Strength of bull markets by total return of S&P 500



歷代美股牛市及收益之百份比

美股雖然創出歷來最長牛市紀錄，但收益率只是季軍。冠軍是 1990 年代的科網股熱潮，收益率 417%；亞軍是 1930 年經濟大恐慌後的復蘇，為 325%；這回只有 321%，亦屬難能可貴之紀錄。

The US stock erected a longest bull market ever in history, but profit return is just the third. The highest was the dot com period of the 1990s which was 417%, secondly was the recovery after the Great Recession of 1930s which was 325%. This time ranks the third, still a *rare and commendable* (難能可貴) achievement.

Stock Market & Bullion Market (3)

Фондовый рынок и рынок золота

The latest trend of analysis in Wall Street is known as reversed counting. That is when you wish to know more concerning the current bull market wave, would not count the stock from 2009 or the gold from 2016 where it rose from the bottom, but should observe from what is happening today and count back, using the result to find out which were the major factors.

So the market mover of 2018 is Trade War, 2017 nuclear crisis of North Korea, 2016 US General Election, 2015 Shale Oil, 2014 Withdrawal of QE policy, 2013 record high of stock market, 2012 expansion of QE, 2011 death of Laden and Gaddafi, 2010 Mid Term Election, 2009 Bailout project. All these factors will generate influences on the 2018 Mid Term Election and 2020 General Election. In turn they would also be market movers to pop up and down the markets.

In 2018 the gold market goes down because the stock market is too strong. The stock market had a sharp adjustment in January, but rose up gradually. Gold goes horizontally from January to March and then went down, thus kept in ranging in low position from August to October. It is hard to compare the daily fluctuation of the stock market and gold market, but why they are in reverse proportion? It was because after the World War II, communication was not so developed as nowadays; two major trading in the financial market were stock and gold even others still existed but no so popular. Asian and European market would use the Dow Jones of the previous evening as a guideline to evaluate the US economy. In Wall Street the commodities would just watch the fluctuations in NYSE and few others means can be observed.

(.....to be continued)

Quicker than words can tell(說時遲、那時快). The Dow had another record high last night and gold went down, these two markets really run in reverse proportion. Arch Bridge pattern means going horizontally, but when sudden fall occurs, it formed the pillar of the bridge. It means ranging narrowly, but the chance of sudden fall is great than sudden rise.

是日阻力位 Daily resistance 1215 – 1220

是日支持位 Daily support 1188 – 1193