



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(7)

Фондовый рынок и рынок золота

股市與金市一直以來都是金融市場上的兩大支柱，但由於近年產品之多元化，匯市、債市及期市的興起，也分別奪去了各產品之市場佔有率。可是股市仍然在金融市場之中佔首席地位，不過其他各類產品都在爭奪亞軍席位，情況也因時而異。也是在不同時段或不同環境下，各產品都有個別突出及領導其他市場情況的影響。所以市場的基本定律，也有修訂必要。

在 1970 年代以前的定律是——股升金跌、股跌金升；金升股跌、金跌股升。

如今股市仍是可以輕易地影響金市，但反過來金市可以影響股市之時間卻十分有限。除非在特定時間如一天有 130 美元金價之波幅，否則難以影響股市。其他重要事件如拉登被擒殺或北韓試射導彈，則對各類市場都有一定影響。但有關純經濟因素，則是股市帶動金市多於金市推動股市。主要原因是美股之強弱直接影響到美匯指數。為什麼變化始於 70 年代？到底發生了什麼事？

就是美匯指數的成立！

美匯指數與股市指數有很大的分別。股市指數大多數建基在 100 點，數十年後的今天因為經濟發展升上數萬點或最少數千點。美匯指數也是建基在 100 點，但如今只有 95 點並不代表美國經濟衰退。而且股市指數都是以某一天為基點開始計算，如香港恒生指數以 1964 年 7 月 31 日為基數日，但美匯不是以某一天開始計算，是以 1973 年 3 月整個月平均價來做 100 點基點的。美匯指數是不會上升至數千或或數萬點的，來來去去數十年如一日，都只有 20 點左右的波幅。但對市場之影響卻頗大。因為金融市場是以華爾街為主，華爾街一切產品都以美元定價，美元升跌直接影響各商品價格。甚至所有外幣在華爾街都只當作是一隻商品而不是貨幣。因為美國境內只有美元才是法定貨幣，其他外幣都當作貨物用美元來做買賣的。

(待續)

金價繼續在運行複式拱橋形走勢，本年的跌浪始於 4 月 10 日的位，到了 8 月 15 日低位開始形成拱形走勢。為何跌勢停止，因為本刊 8 月 16 日本刊預期美匯升勢會終止，將會改為發展橫行區。這就是金價自該天開始形成拱橋的因由。雖然當時預測美匯的橫行平台是 95-98，結果是 93-97，問題不在哪些價位，而是美升勢在連翻加息的預期之下居然停止了。這才是用神。要預測金價去向，就要捉到美匯的用神而非升升跌跌的幾價位。

Daily Trading : 每日一單 : (same as yesterday)	Buy at sight 現水位買入 1189.00 價位與昨天相同	Profit At 獲利 1201.00	Stop Loss 止蝕 1185.00	Previous Day 上日利潤 - 4 Accumulated Annual Profit 本年累積利潤 +113.5
Hedging: (Buy & sell simultaneously) 對沖單 : (同時買入及沽出)	1189.00 1188.50	1201.00 1176.50	1185.00 1192.50	Buy cuts 4, sell 0 買單止 4 沽單 0 利潤 profit -4

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\$113.5	HK88,530	2011	+US\$629.90	HK 491,322	2018	+US\$170.5	HK132,900
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)	0	14	(日)	/	24	(三)	
5	(三)	+20	15	(六)	/	25	(二)	0	5	(五)	0	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)	+20	18	(四)		28	(日)	/
9	(日)	/	19	(三)	+20	29	(六)	/	9	(二)	+20	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	1187.00-7.50	1187.00-7.50	1192.00-2.50	1183.20-3.70	1189.10-9.60
Local London Gold	上午定盤 AM Fixing	1187.40	下午定盤 PM Fixing	1185.55	
	買入利息 Buying Interest	-90.17 (-3.5%)	賣出利息 Selling Interest	12.88 (0.5%)	
	上日收市 Previous	開市 Opening	最高 High	最低 Low	收市 Closing
港金 HK Tael Gold	11023-11029	11023-11029	11067-11073	10989-10995	11042-11048
	買入息口 Interest	20	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	14.36-14.40	14.36-14.40	14.43-14.47	14.25-14.29	14.39-14.43
	定盤 Fixing	14.32			
	買入利息 Buying Interest	-33.13 (-4.25%)	賣出利息 Selling Interest	9.74 (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
10/10	(三)We	18:00	☆☆	US 美國	Atlanta Fed speech	亞特蘭大主席演講	/	/
10/10	(三)We	19:00	☆☆	US 美國	MBA Mortgage	抵押貸款	0.0%	-0.1%
10/10	(三)We	20:30	☆☆☆	US 美國	Producer Price Index	生產者物價指數	-0.1%	-0.0%
10/10	(三)We	22:00	☆☆☆	US 美國	Atlanta Inflation Expect	亞特蘭大通漲指標	2.2%	2.2%/
10/10	(三)We	22:00	☆☆☆	US 美國	Wholesale Trade	批發銷售	0.6%	0.6%
10/10	(三)We	24:15	☆☆☆	US 美國	Chicago Fed speech	芝加哥主席演講		

即市新聞摘要 News Headlines

中美關係持續緊張，消息指美國總統特朗普再次出招，要求財政部將中國列為貨幣操縱國，這也意味着中國可能面臨美國的更多制裁。外電報道，美國財政部長姆欽面臨來自白宮的壓力，正考慮在下周公布的報告中，把中國正式列為貨幣操縱國。美國財政部一位高級官員昨天表示，特朗普政府正密切關注人民幣，並對其近期的貶值感到關切。過去 6 月來，人民幣對美元重貶了 9%，為亞洲表現最差的貨幣之一。消息指，白宮從 8 月開始計劃將中國列入貨幣操縱國，同時要求姆欽以 1988 年較寬鬆的「綜合貿易暨競爭力法」(OTCA) 來判定。美國財政部去年和今年 4 月發表的貨幣操縱國名單，中國都未上榜。至 7 月，特朗普在其推文中，指摘中國與歐盟操縱匯率，稱這種行為「剝奪了美國龐大的競爭優勢」。根據美國貿易便捷暨執行法，貨幣操縱國必須符合 3 項條件，即貿易逆差超過 200 億美元、經常帳順差超過 GDP 的 3%，以及單方面持續干預匯率。

美國總統特朗普再度警告中國，表示若中國針對美國最近在雙方貿易戰中的關稅和其他措施採取報復行動，他將會再向價值 2670 億美元的中國商品加徵進口關稅。特朗普在白宮向記者表示，中國還未準備好與美國達成貿易協議，又指兩國間有幾次會談遭到取消。他警告若中國針對美國的關稅措施採取報復行動，將會再向其他中國商品出手，加徵相關進口關稅。

美國總統的首席經濟學家表示，川普很快將公佈解決聯邦政府巨額預算赤字的舉措。根據國會預算辦公室上週公佈的數據，在川普就任總統後的第一個完整財政年度，預算赤字估計達到 7,820 億美元。這是 2012 年以來的最高赤字；截至 2017 年 9 月 30 日的財政年度預算赤字為 6,660 億美元相比。

國際貨幣基金組織 (IMF) 下調今明兩年全球經濟增長預測，為 2016 年來首次，把 2018 至 2019 年全球增速下調 0.2 百分點至 3.7%。2018 年中國增長預測維持 6.6% 不變，2019 年則下調 2 百分點至 6.2%。今美國增長預測維持不變，明則因貿易戰因素，由 2.7% 降至 2.5%。至於歐洲地區今年增長由 2.2% 下降至 2%；日本則由 1% 升至 1.1%；因阿根廷、巴西前景疲弱，新興市場經濟增長預測大幅下調。

特朗普表示與北韓領袖金正恩的第二次美朝峰會，將會安排在美國國會 11 月 6 日的中期選舉之後才舉行。美國國務卿蓬佩奧說，最近的北韓之行取得「真正進展」，但要達致無核化，仍有漫漫長路以及很多工作要做。

美國債息再創 7 年新高，加上國際貨幣基金組織唱淡全球經濟，但美股周二先跌後回穩，道指低開 162 點後曾掉頭升 43 點，報 26,530 點；納指則倒升 63 點至 7,799 點。俗稱「恐慌指數」的 VIX 波動指數周一曾漲至 18.38 點，創 6 月 28 日來新高，3 個交易日累漲 58%。Schaeffer 投資研究分析員 Todd Salamone 指出，一旦 VIX 指數超越 18.66 點的今年高位，意味股市未來數周將更波動。

恒指：26,377.12 +196.97
Hang Seng Index (10:00am)

上證綜指：2735.78 +14.77
Shanghai Composite (10:00am)

道指：26,430.57 -56.21
Dow Jones (Closing)

Currency composition of official foreign exchange reserves (1965–2017)

		2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<u>US dollar</u> 美元		62.70%	65.34%	65.73%	65.14%	61.24%	61.47%	62.59%	62.14%	62.05%	63.77%	63.87%
<u>European Euro</u> 歐元		20.15%	19.13%	19.14%	21.20%	24.20%	24.05%	24.40%	25.71%	27.66%	26.21%	26.14%
<u>Japanese yen</u> 日圓		4.89%	3.95%	3.75%	3.54%	3.82%	4.09%	3.61%	3.66%	2.90%	3.47%	3.18%
<u>Pound sterling</u> 英鎊		4.54%	4.34%	4.71%	3.70%	3.98%	4.04%	3.83%	3.94%	4.25%	4.22%	4.82%
<u>Canadian dollar</u> 加元		2.02%	1.94%	1.77%	1.75%	1.83%	1.42%					
<u>Australian dollar</u> 澳元		1.80%	1.69%	1.77%	1.59%	1.82%	1.46%					
<u>Chinese renminbi</u> 人民幣		1.23%	1.08%									
<u>Swiss franc</u> 瑞郎		0.18%	0.16%	0.27%	0.24%	0.27%	0.21%	0.08%	0.13%	0.12%	0.14%	0.16%
<u>Other</u> 其他		2.50%	2.37%	2.86%	2.83%	2.84%	3.26%	5.49%	4.43%	3.04%	2.20%	1.83%

After the breaking down of gold reserve system, the issue of bank notes are based upon a basket of foreign currencies instead of gold. Nowadays, USD and Euro still domain but other currencies are having more importance day by day.

各貨幣成儲備的比例：自從金本位制度解體後，各國發行貨幣以一籃子外幣作儲備以替黃金，如今美元與歐元仍是主要儲備貨幣，但其他貨幣的比重正在逐漸加強當中。

Stock Market & Bullion Market (7)

Фондовый рынок и рынок золота

Traditionally, the gold and stock are two major pillars of financial market, later on, because of the diversification of products, currencies, bonds and futures entered to occupy a major market share. Basically, stock and gold should be in reverse proportion and affects each other running in different directions, but later on, only stock can affect gold market, and hard for gold to move stocks unless it has a fluctuation of US\$130 per day as in the surge of Chinese housewives buying concrete gold. The watershed was in the 1970s, what happened?

The introduction of USD Index !

For stock index normally it starts with 100 points and after several decades rose up to 2,000 or 20,000 points because of bloom of economy. But the USD Index would never soar up with ages, it only would range between 20 or 30 points. Today the USD Index is at 95 points. When it was established in 1973, it was 100 points, but it does not mean the American economy is going backward now. Stock indices use a certain day as base point, but USD Index uses the whole month of March in 1973 as base point of 100. In Wall Street, only USD is the legal currency, while all other products including foreign currency is just a commodity. Therefore the rise and fall of USD would affect every product.

(.....to be continued)

The gold market is going in between the current Arch Bridge pattern. The downward wave of this year started on 10th April and reached the bottom on 15th August, why? For on 16th August this bulletin predicted the USD Index would develop a horizontal range instead of falling. Thus gold price started to form the Arch Bridge Pattern on that very day exactly. I expected the range should be 95-98 points but it turned out as 93-97 points. The actual price tag was not so important, but the focus is that the wave stopped and started a horizontal range. This is the reason why it formed an Arch Bridge Pattern.

是日阻力位 Daily resistance 1205 – 1210

是日支持位 Daily support 1178 – 1183