

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(9)

Фондовый рынок и рынок золота

美股道瓊斯指數，外號為美國經濟的寒暑表，為何會得此稱號？又是否真的這麼貼切？

道指全名是道瓊斯工業均指數，1885 年在工業革命後成立，當時確應以工業股為主。但時移世易，如今是科網股世界，成立時之股份已無一存在。因為每隔數年更新一次成份股，如今的 30 隻成份股當中，只有 5-6 隻是工業股，其餘都順應潮流變為科網股的世界。各國的股市指數都是不時更新成份股的，目的就是貼切地反應社會之經濟實況。就是將社會上最大型之企業及最具影響力之企業納入為指數，這些企業都具有牽頭作用。但也人有提出疑問，香港的恒生指數成份股已增加至 50 隻，美國那麼大的經濟體系，30 隻成份股道指是否足夠。要多的話，還有標普的 500 隻成份股；要潮的話，就是納斯達克的科技股了。

道指原意是貴精不貴多，就是避免太多雜音加入會影響視線。正如香港聯交所也有所有普通股指數(AOI)，即整個交易所每隻股份都計算在內。表面上所有股份納入了應該是最準吧，實情各傳媒都懶得報導這指數，有很多人還不知有它存在。因為若然連神仙股也計算在內，只會妨礙地球的轉動。股市指數成立的原意是要給投資者一指標，所以只會納入最具影響力及最能反影市況的股份。

就是要找一些涵蓋面廣而深的企業，看他們的現況及展望。他們將推出什麼計劃？有何變動？或什麼談判正在進行？是否順利？都會直接影響股價。他們正在發展抑萎縮？都被敏感的炒家拿來炒作。正如發展什麼科學園的計劃，由收地以至建廠房、招聘以至投產都要經數年時間，但消息一公布股價便即日彈升。實情是當年只有支出沒有收入，盈利是減少了，不過展望大增。這樣的炒作，經濟學家就說股市是走在經濟之前的 6 - 9 個月時間的。因為若然興建廠房或什麼科學園等計劃，雖然投產需要數年之後，但數個月後便要招聘大量建築工人及進行籌備工作，也要購買各類前期物料。反之在經濟衰退要刪減分店及裁員之時，初時員工及下游工業仍可捱得住，亦不會太悲觀；但若過了一段時期便彈盡糧絕。若然其他大企業未能涵接消化裁員，各項問題便會呈現。所以股市是走在經濟之前，股市指數就變為該國家或地區之經濟寒暑表。

(待續)

果然是股跌金升，因為本年以來都是股升金跌，傳統智慧不由你不信，而重要時刻更是；但不會每天都以 1:1 比例運行，市場仍有很多驅動因素。特朗普終於攪出一個大頭佛來，自他上任以來的特朗普效應是使股市上升，但本刊是年第一個分題是形容他——揮劍長空淚涕橫！如今他將股市大跌責任推到聯儲局身上，其實升升跌跌乃正常之事，美股很快就會進入反彈浪的 B 浪，何懼之有？但金價自 4 月以來的跌浪可能以複式拱橋形告終！

Daily Trading : 每日一單 :	Sell at sight 現水位沽出 1221.50	Profit At 獲利 1209.50	Stop Loss 止蝕 1225.50	Previous Day 上日利潤 + 12 Accumulated Annual Profit 本年累積利潤 + 129.5
Hedging: (Buy & sell simultaneously) 對沖單 : (同時買入及沽出)	1222.00 1221.50	1234.00 1209.50	1218.00 1225.50	Previous Day 上日利潤 + 8 Accumulated Annual Profit 本年累積利潤 + 178.5

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\$117.5	HK91,650	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)	0	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	1192.00-2.50	1192.00-2.50	1226.20-6.70	1191.20-1.70	1224.00-4.50
Local London Gold	上午定盤 AM Fixing	1201.10	下午定盤 PM Fixing	1205.55	
	買入利息 Buying Interest	-92.82 (-3.5%)	賣出利息 Selling Interest	13.26 (0.5%)	
	上日收市 Previous	開市 Opening	最高 High	最低 Low	收市 Closing
港金 HK Tael Gold	11067-11073	11067-11073	11369-11375	11060-11066	11349-11355
	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	14.30-14.34	14.30-14.34	14.61-14.65	14.25-14.29	14.52-14.56
	定盤 Fixing	14.40			
	買入利息 Buying Interest	-33.43 (-4.25%)	賣出利息 Selling Interest	9.83 (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
12/10	(五)Fri	20:30	☆☆	US 美國	Import & Export	出入口價格	-0.6%	0.0%
12/10	(五)Fri	21:30	☆☆☆	US 美國	Chicago Fed speech	芝加哥主席演講	/	/
12/10	(五)Fri	22:00	☆☆☆	US 美國	Michigan U Index	密芝根大學指數	96.2	96.3
12/10	(五)Fri	24:30	☆☆☆	US 美國	Atlanta Fed speech	亞特蘭大主席演講	/	/

即市新聞摘要 News Headlines

彭博社報道，美國財政部官員已向財長努欽表達意見，認為中國沒有操縱人民幣匯率。外界關注，財政部下星期發表的每半年報告會否把中國列作貨幣操縱國。若努欽採納官員的意見，可望避免中美貿易戰升級，以及消除新興市場一大焦慮源頭。但努欽亦可以有不同的結論。《華爾街日報》引述中美兩國官員消息報道指，國家主席習近平和美國總統特朗普計劃 11 月底，在阿根廷出席 20 國集團峰會期間會晤，應對緊張的中美貿易關係。

吹襲美國東南部的 4 級颶風「邁克爾」，於當地周三登陸佛羅里達州，是美國史上第三股最猛烈颶風。邁克爾帶來巨大風暴潮、狂風和暴雨，1 人被塌樹壓死，至少 40 萬戶停電。

《金融時報》今天報道，英國首相文翠珊晚上向內閣核心成員簡報時表示，英國脫離歐盟的協議將近達成。

近期美國 10 年期國債孳息率持續上升，周二更一度升至 3.26 厘，創 7 年新高，連 30 年期的長債孳息率都升至四年高位，市場部分資金有流出股市並轉投債市的跡象，而 10 年債拍賣反應差，令市場憂慮息口再升。「新債王」岡拉克唱淡美股及美債，更拖累美股的表現。

澳洲央行的報告表示，經濟正在改善，但面對來自房地產市場放緩的威脅。

周四公佈的數據顯示，彭博消費者舒適指數出現五周以來首次下跌，美國女性消費者的信心減弱，與男性消費者的差距擴大至創紀錄水平。報告顯示，男性和女性消費者之間的信心差距拉大到了 19.4 點，幅度為 28 年來最大；女性消費者的個人財務狀況指標下降 4.8 點，而男性下降 1.1 點。

美國總統唐納德·川普表示，他不會解雇聯儲會主席傑羅姆·鮑威爾，但將股市 2 月份以來最嚴重的跌勢歸咎於「已經失控」的美國中央銀行。「聯儲會失控了，」川普說，「我認為他們所做的事情是錯誤的。」聯儲會的加息「在我看來並不是必要的，而且我認為我比他們更了解它。」川普的批評標志著與其前任做法的驚人背離。20 多年來，總統都避免公開評論聯儲會的利率政策，以此來表達對該機構獨立性的尊重。川普表示，此次市場暴跌「我認為是由聯儲會引發的調整。」總統自 7 月份以來一直公開批評聯儲會的加息舉措，並在 9 月份聯儲實施今年第三次加息後表示他對此「不悅」。大多數經濟學家認為，獨立聲譽對維持央行在投資者心目中的信譽至關重要。

石油輸出國組織(OPEC)正面臨著來自消費者的巨大壓力，2019 年全球對該組織的原油需求量將減少近 90 萬桶/天，相當於利比亞今年的平均產量。

美國勞工部周四公佈數據顯示，9 月不含食品和能源的核心消費者價格指數(CPI)同比上漲 2.2%，持平於 8 月增幅，低於 2.3% 的彭博調查預估中值。整體 CPI 同比增幅降至 2.3% 的 2 月以來最低水平，預估為 2.4%。

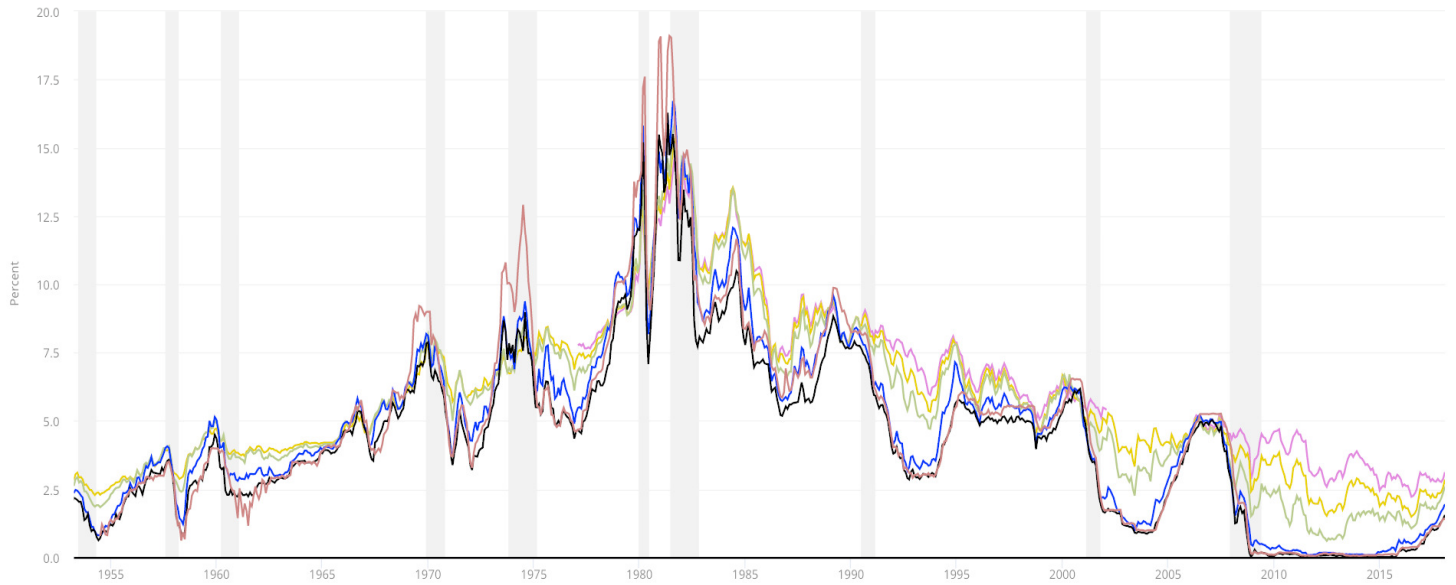
美國初領失業救濟金人數為 214K，原先市場預期為 207K，上期也是 207K。

恒指：25,397.73 +136.50
Hang Seng Index (10:00am)

上證綜指：2571.54 -11.92
Shanghai Composite (10:00am)

道指：25,052.83 -545.91
Dow Jones (Closing)

FRED  30-Year Treasury Constant Maturity Rate
 10-Year Treasury Constant Maturity Rate
 5-Year Treasury Constant Maturity Rate
 1-Year Treasury Constant Maturity Rate
 3-Month Treasury Bill: Secondary Market Rate
 Effective Federal Funds Rate



債券率與聯邦利率比較

Stock Market & Bullion Market (9)

ФОНДОВЫЙ РЫНОК И РЫНОК ЗОЛОТА

Dow Jones is known as the thermometer of US economy, why? Is it really appropriate?

It was introduced in 1885 after the industrial revolution, of course industry dominating. But the components are changing every several years; those initial stocks were completely wiped off. Now only 5-6 stocks are concerning industry, while others are all dot com serious. The Dow only has 30 components, is it enough to represent such a large economy? While the Hang Seng Index of Hong Kong has increased its components from 30 to 50 even in such a small city. Therefore the S&P is needed for it consists of 500 members, while NASDAQ aims only at IT stocks.

Components must have comprehensive influence on the society, both wide and deep. Any project or outlook of the enterprises would move the market upward or downward immediately. For example a science park is confirmed to be built, all stocks would soar up at the day of announcement, not only IT stocks, but also construction, transportation and even fast food and uniform industry around it would be bloomed so. The practical case is that it would only come into production several years later and the current year surely only would expenditure and no income. But all stocks rise and pushed downstream industries. Several months later, preparations need to start and unemployment would be benefited. The same in rescission, at first the job cut only has small actual effect, but when after several months no other enterprise can digest it, problems would occur. So speculators always like to enter the market before the actual effect comes out.

(.....to be continued)

Simply when stock falls, gold rises, stock rose a lot in this year and let to the fall of gold. This is known as traditional wisdom, it really works. But it would not run like that in an one to one proportion daily, only effective in critical juncture, for there are still a lot of market movers. Donald Trump made a mess now, for after his inauguration stock market rose a lot and formed the Trump effect. The first sub-title of this year in this bulletin is "Sobbing of the Strong", which denotes his failure and now he complained the fall of Dow is due to Federal Reserve. Actually, rise and fall of market is normal and now the Dow will enter into rebound of Wave B soon. Don't worry. The fall of gold since April will end in a complex pattern of Arch Bridge.

是日阻力位 Daily resistance 1230 – 1235

是日支持位 Daily support 1202 – 1207