БУЛЬЛИОН ЭКСПРЕСС

2018 年 12 月 5 日(星期三)

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 (46)

Фондовый рынок и рынок золота

美國股市有 3 大指數，一般炒家看是道瓊斯工業平均指數(DJIA)，這也最傳統最受重視的指數，但成份股只有 30 隻，好處是不包括小股，雜音較小，不會被神仙股影響大局。但也有人懷疑工業命時代成立以工業股為主的指數，在今天的科網股時代是否仍有指示性呢？這個不是問題，因為凡重要的股市指數都會不時更新成份股以配合時局，如今這隻叫工業均指數的指數已名不符實，成份股中工業股只餘下 6 隻，其餘是都是科網股以順應潮流。正如上世紀是以地產、貿易、航運及綜合企業主，如今已面目全非了。納斯達克固然之是以科技股為主，但仍需兼看其他股份的。

本年股壇的天子驕子自然是標普，因它打造了美股歷來最長的牛市。標普共有 4 隻指數，如今一般傳媒報導，如沒有特別指明的就是指 S&P 500。但不要看少這隻指數，因為政機關及智庫機構都是以這隻指數來制定國家政策及作經濟分析的。它共有 4 隻指數———S&P 400、S&P 500、 S&P 600 及 S&P 1,500；各司其職。S&P 400 是代表中型公司的指數、S&P 500 是大公司、S&P 600 是小型公司、而 S&P 1,500 是將前 3 者加起來總和；政府政策及經濟分析是上、中、下層都要兼顧的。

S&P 500 是因為它涵蓋範圍比道瓊斯廣，不會因某一、兩間公司受攻擊或出事而影響大局。成份股也是按時修訂還要遍及全國各地域包括東、南、西、北、中；當然是按加權比例而不是簡單數字上的分野。標普與道瓊斯最大分別是道指今年進入第 5 浪的平頂浪，標普的是後浪高於前浪。後市發展如何尚待觀察，到底應以道指為準抑標普為準？一般而言說到美股，炒家和散家都是看道瓊斯的，但標普今年是當紅炸子雞，不可不看。也有人說今年情況是標普代表實際經濟狀況，而道瓊斯則是心理狀況。貿易戰之下美股仍是冉冉上升，代表市場認為美方佔優，因為他們是主動，掌握操控權；又或可美方所受創傷較淺，所以今年 3 月以來美股上升而上海股市則跌，道指平頂只是怕貿易戰會導至中國大報復。如今美方數據不是全面改善，而是榮辱互見；所以美股自創新高後反覆不已。

(……待續)

美國經濟走到十字路口，是否高速增長抑下去放緩，本周數據可說是第一關的審視。要看貿易戰成果如何如？停火 90 天屆滿後是否會加時？如果這 90 天道瓊斯大幅回調或出現小股災，特朗普會受壓力要讓步的；一般反覆則無需理會。金價真的受制於 Upper Band 2，美匯又停止上升開始橫行。今晚有褐皮書、明晚貿赤、後晚非農，每晚都有破位機會。

Daily Trading : 每日一單：	Buy at sight 現水位入貨 1235.00	Profit At 獲利 1247.00	Stop Loss 止蝕 1231.00	繼續持有買單
Hedging: (Buy & sell simultaneously) 對 沖 單：(同時買入及沽出)	1235.00 1234.50	1247.00 1222.50	1231.00 1238.50	Continue to hold long position

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。

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，投資者需自行作最後決定。

Annual Profit of past years 投資策略往績 (利潤不包手續費profit 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	+US182.5	HK142,350	2011	+US$629.90	HK 491,322	2018	+US193	HK150,540
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11月 **港金息口 Interest of HK Tael Gold** 2018年12月

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

	上日收市 Previous	開 市 Opening	最 高 High	最 低 Low	收 市 Closing
倫敦金 Local London Gold	1231.00-1.50	1231.00-1.50	1241.70-2.20	1229.90-0.40	1237.60-8.10
	上午定盤 AM Fixing	1239.25	下午定盤 PM Fixing	1240.30	
	買入利息 Buying Interest	-93.85 (-3.5%)	賣出利息 Selling Interest	13.41 (0.5%)	

	上日收市 Previous	開 市 Opening	最 高 High	最 低 Low	收 市 Closing
港 金 HK Tael Gold	11412-11418	11412-11418	11508-11614	11402-11408	11472-11478
	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	14.37-14.41	14.37-14.41	14.65-14.69	14.34-14.38	14.50-14.54
	定盤 Fixing	14.54			
	買入利息 Buying Interest	-33.38 (-4.25%)	賣出利息 Selling Interest	9.82 (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
5/12	(三)We	18:00	☆☆	EU 歐盟	Retail Sales	零售銷售	0.0%	+0.3%
5/12	(三)We	20:00	☆☆☆	US 美國	MBA Mortgagee	MBA 抵押貸款	+5.5%	+5.2%
5/12	(三)We	21:15	☆☆☆	US 美國	ADP Employment	ADP 就業變動	+227K	+200K
5/12	(三)We	21:30	☆☆☆	US 美國	Productivity (Nonfarm)	非農業生產力	+2.2%	+2.3%
5/12	(三)We	21:30	☆☆☆	US 美國	Unit Labor Cost	單位勞工成本	+1.2%	+1.1%
5/12	(三)We	23:30	☆☆☆☆	US 美國	EIA Petroleum Report	EIA 原油庫存	+3,577K	+3,455K

即市新聞摘要 News Headlines

紐約聯邦儲備銀行總裁威廉姆斯表示，美國經濟非常良好，預計經濟持續擴張，至明年中創下最長增長紀錄，明年增長約 2.5%。威廉姆斯表示，很多跡象顯示就業市場十分強勁及健康，通脹接近聯儲局目標，預期明年將進一步加息，更好促進經濟擴張，並持續達到聯儲局對就業及通脹的雙目標。他強調，今後一年進一步漸進加強做法合理，聯儲局將密切關注金融市場可能出現的風險。

聯儲局貼現率會議紀錄顯示，上次政策會議前，所有 12 間地區聯邦儲備銀行都支持維持貼現率不變。會議紀錄顯示，理事們認為，維持目前的短期利率水平做法合適，並應評估稍後公布的數據是否支持經濟持續增長、就業市場狀況強勁、通脹維持在近 2%的前景。聯儲局在上月 7-8 日舉行的會議決定，維持聯邦基金利率目標區間於 2 至 2.25 厘不變。

法國擬明年提高燃油稅，引發連續 3 個周末的「黃背心示威」，並演變成騷亂。總理菲利普昨表明將暫緩加稅，為期 6 個月，未知此舉能否平息民怨。法國有意增加燃油稅後，多處自 11 月中起，連續 3 個周末出現示威，國民不滿情緒擴展至總統馬克龍的經濟改革，上周六在巴黎衝突最為嚴重，內政部形容是當地半世紀以來最嚴重騷亂。示威浪潮自造成至少 4 死 130 傷、逾四百人被捕。

伊朗總統魯哈尼當天警告美國，如果伊朗在美國制裁壓力下石油出口被阻，那麼波斯灣任何國家都別想出口石油。魯哈尼當天在伊朗北部塞姆南省發表講話時指出，美國必須知道的是伊朗仍在出口自己的石油並會繼續，美國不可以阻止伊朗的石油出口。

美國石油協會(API)數據顯示，美國上星期原油庫存出乎意料上升，增加 540 萬桶，市場原先估計減少 230 萬桶。上星期汽油庫存增加 360 萬桶，增幅遠高於預期的 130 萬桶

美國總統唐納德·川普周二暗示，他可以延長美中之間 90 天的貿易休戰期。

市場一直注視美國國債孳息曲線何時倒掛（長息低於短息），結果終於發生，並且是 11 年來首次。以往 4 次美國經濟步入衰退前，2 年與 10 年期國債孳息都會呈現倒掛，一些分析師警告，今次孳息曲線一部分倒掛，是美國經濟衰退的先兆，也可能是市場警示聯儲局應盡快結束加息周期的第一個訊號。經濟憂慮重燃，拖累美股周二急瀉，道指最多曾跌 818 點，收市仍挫 799 點。周一，美國 3 年期與 5 年期債息息差跌至負 1.4 個基點，是 2007 年以來首次破零；隨後 2 年與 5 年期債息息差也觸及負數。到了周二，3 年期債息同樣低於 2 年期，5 年期債息仍然不及 2 年和 3 年期，繼續倒掛。市場最關心的 2 年與 10 年期息差尚未見負數，但周一收窄到 14.5 個基點，是 2007 年以來最低，周二尾段差距進一步縮窄至 11.2 個基點，以兩者日低比較的差距更縮窄至只有 9.7 個基點。BMO 資本市場公司提醒投資者，目前須關注這個指標性息差會否跌穿 10 個基點，該公司指出，由於聯儲局決心加息，而且全球經濟面對的各種挑戰日益增加，使 2 年與 10 年期債息在 2019 年倒掛的機會更大。

恒指 ：26,866.36 -390.68 Hang Seng Index (10:00am)	上證綜指： 2,648.02 -17.02 Shanghai Composite (10:00am)	道指 ：25,027.07 -799.36 Dow Jones (Closing)

2008 —— 2018—— 2019

專 題 預 告

本刊下一個專題，是爲年度的回顧與前瞻，是年擴大範圍由於是金融海嘯的 10 周年，將於 12 月 10 日下星期一推出，詳論這 10 年之變化對來年之影響。由昔日之石油危機、核武危機、以至財赤、貿赤的變化至今天的中美貿易大戰。

來年到底是危機重重？抑生機處處？

幾乎每年都有末日博士發出警告，哪些危機會出現？哪些不會出現？

金價大牛皮局面何時告終？美股大牛市何時結束？中美貿易戰、英國脫歐之衝擊。新興國家給予美國之威脅越來大，所以才要加速邁向“使美國再度偉大”的目標。特朗普餘下任期的經濟展望……中國崛起之同時，印度以超越中國爲目標……。請密切留意。

Our next topic **2008 ---- 2018 ---- 2019**

The annual report and outlook this year will be launched out on 10th December (Monday), discussing the situation since financial tsunami of 2008 till now and how it affects the coming year.

Stock Market & Bullion Market (46)

Фондовый рынок и рынок золота

There are 3 major indices in US stock market, the most widely observed is Dow Jones Industrial Average, some people doubts that industrial stocks can have enough representation among the *dot com trend (科網熱潮)*? Actually the component stocks are updating every several years, now only 6 of them are industrial stocks while others are concerning dot com trend, such as last century, the domains were property, general enterprises, trading and navigation. Speculators are aiming at Dow Jones, NASDAQ is for dot com only but still need to watch other sectors.

S&P is a superstar of the market this year and should not be neglected. There are actually 4 indices known as S&P, namely S&P 400 is for medium firms, S&P 500 for large enterprise, S&P 600 for small firms and S&P 1,500 is the sum of the former 3. In the public media, if they have not specified, S&P means the S&P 500. For government policies and analysis of think tank need to consider the higher, medium and lower classes.

Now Dow Jones is in flat top but S&P 500 the latter top is higher than former. Some people would say S&P 500 represent the actual economic situation while Dow Jones psychological situation.

(……to be continued)

The ceasefire period of Sino-US trade war is 90 days, whether it would extend we have to observe. Mind the indicators of these few days, tonight is the Beige Book, tomorrow trade deficit and Friday non farm payroll. Market is worrying the US economy would slow down, if it there is a great slump in stock market and the economic indicators recently, Trump might weaken in the trade talks, therefore breakthrough may occur very soon.

是日阻力位 Daily resistance 1247 – 1252 是日支持位 Daily support 1220 – 1225