



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(47)

Фондовый рынок и рынок золота

近期股市與金市之間出現了一個罕見現象，就是股市大上大落，金市大牛皮。這情況以往也是少見的，但今年則常見，尤以近期為甚。星期二道瓊斯大跌 800 點，金價高低波幅也不足 12 美元，在近期來說已算幅頗大了。

究其原因是焦點的轉移，若說投資多元化是近數十年來皆有的現象，不是本年才有的。而是焦點轉移至美元身上，使它成資金避難所。在在這一浪中取代了黃金的避險功能，這牛皮市何時結束？視乎中美貿易大戰的去向。何以至此？雖然近年流行炒反市，應升則跌、應跌則升，但這個牛皮市卻什麼都炒不動。其實是始本年 6 月，金市大牛皮，什麼數據都炒不動，包括非農、貿赤、GDP；G7 峰會美國提早離場，連歷史性美朝峰也炒不動....。君記否？本刊勾出一個鮮為人注意的"四重女巫日"始破位。因此 12 月份這個 4 種主要期貨到期日也不可忽視；要多加留意，即使不破位也會有大波幅。

貿易赤字會有什麼即時影響，顯然示意美元流出或流入。因此貿易戰會影響美元的強弱。黃金本來有避險功能，但貿易戰中其功能被美元取代。所以出現大牛皮局面。貿易赤字的全盛時期是 1980-1990 年代，每逢公布隨時可以令外幣有過千波幅，金價亦大上大落。如今罕見地進入了牛皮狀況。連 G20 峰會不發表聯合聲明也炒不動。當然白宮與聯儲的利率爭拗是因之一，因為未知最後哪方佔優。但更重要的因是，是貿易戰未明朗化。雖然看到美股處於高位是上海股市處於低位，可以美國稍佔上風。美國更換談判主帥，為強更派的萊特希澤，使談判前景倍添荊棘。

筆者也多次指出貿易赤字是一死穴，上世紀的美國對日本逆差，談了數十年都無結果，最後是中國興起替日本大腳解圍。如今印度以中國為假想敵，她們也要以超越中國為目標，到時也自然會替中國大腳解圍的。跟著又再循環輪到金磚 5 國的俄羅斯、南非等替印度大腳解圍.....。

(.....待續)

上周三公布的十月份的貿易赤字只是前奏曲，只有貨物的數據為 77B，今晚才是焦點，是"貨物與服務"，十月份預期是 54.9B，上次是 54.0B。也是說持續了大半年的貿易戰尚未收效，包括口水戰與關稅戰也無效，上海股市下跌也嚇不倒中國。但金價呈強，又接近 Upper Band 2 了。拱橋形態在變體當中，尚待確認。

Daily Trading : 每日一單 :	Buy at sight 現水位入貨 1239.00	Profit At 獲利 1251.00	Stop Loss 止蝕 1235.00	Previous Day 上日利潤 +4 Accumulated Annual Profit 本年累積利潤 +186.5
Hedging: (Buy & sell simultaneously) 對沖單 : (同時買入及沽出)	1239.00 1238.50	1251.00 1226.50	1235.00 1242.50	Buy wins 4, sell cuts 4 買單吃 4 沽單止 4 利潤 profit 0

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 (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	+US\$186.5	HK145,470	2011	+US\$629.90	HK 491,322	2018	+US\$193	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	1237.60-8.10	1237.60-8.10	1239.10-9.60	1223.20-3.70	1236.40-6.90
	上午定盤 AM Fixing	1236.15	下午定盤 PM Fixing	1235.90	
	買入利息 Buying Interest	-93.76 (-3.5%)	賣出利息 Selling Interest	13.39 (0.5%)	
	上日收市 Previous	開市 Opening	最高 High	最低 Low	收市 Closing
港金 HK Tael Gold	11472-11478	11472-11478	11485-11491	11431-11437	11461-11467
	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	14.50-14.54	14.50-14.54	14.53-14.57	14.41-14.45	14.47-14.51
	定盤 Fixing	14.48			
	買入利息 Buying Interest	-33.31 (-4.25%)	賣出利息 Selling Interest	9.8 (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
6/12	(四)Th	3:00	☆☆☆☆☆	US 美國	Beige Book	褐皮書	/	/
6/12	(四)Th	20:30	☆☆☆	US 美國	Challenger Job Cut	裁員指數	+153.6%	+150%
6/12	(四)Th	21:30	☆☆☆☆☆	US 美國	Trade Balance	貿易收支	-54.0B	-54.9B
6/12	(四)Th	21:30	☆☆☆☆☆	US 美國	Initial Claims	初領救濟金人數	234k	240k
6/12	(四)Th	23:00	☆☆☆	US 美國	Factory Order	工廠訂單	+0.7%	-2.0%
6/12	(四)Th	23:00	☆☆☆	US 美國	Durable Goods	耐用品訂單	+0.1%	+0.1%

即市新聞摘要 News Headlines

聯儲局公布的褐皮書指出，關稅影響更為普遍，關稅引致物價上升，已擴散至美國經濟更為廣泛的領域，但多數地區通脹升幅仍溫和。這一份經濟報告詳細描述企業對關稅上升的擔憂，當地製造商指，關稅導致投入成本增加，因而需要上調價格，幾乎所有地區的投入成本增速都快過最終商品價格。關稅相關的成本上升，亦由製造業及承包商，擴展至零售業及餐飲業。另外，12 個聯儲地區中，大多數地區表示，10 月中旬至 11 月底，經濟以溫和至適度步伐增長。就業市場進一步收緊，薪酬增速趨向溫和至適度步伐，除了加薪，大多數地區的企業亦上調員工福利。

美股周二暴瀉，除因長短債息倒掛凶兆，亦關乎美國總統特朗普宣布委任「超級鷹派」萊特希澤(Robert Lighthizer)擔任對華經貿談判主帥。這位 71 歲老將曾經強硬主導對前蘇聯及對日本談判，出名「胃口大」兼且作風辛辣，令市場對於中美經貿和解前景轉趨悲觀。再者，觀乎萊氏對日本談判戰績，相信不會滿足於中國降低關稅及增加採購，勢必堅持要中方改變產業政策和市場結構，猶如「干涉內政」，難獲北京政府首肯，故應該不可能在 90 日內「傾得埋欄」。

在石油輸出國組織與俄羅斯等產油國開會前夕，美國總統特朗普在 Twitter 發文，呼籲油組等產油國明年不要削減石油產量，指將會導致全球油價上升。特朗普說，希望油組保持現有石油供應，而不是限制供應。他指，全球不想見到，亦不需要更高油價。油組會議周四及五在維也納召開，市場預料會後將宣布減產。

英國政府公布脫歐協議的法律意見全部內容，針對北愛爾蘭邊境問題的「後備方案」，法律意見認為，除非有新的替代方案，否則這個安排會「無限期延續」，英國與歐盟將陷入反覆多輪的磋商中。「後備方案」提出，如果英國與歐盟在脫歐過渡期內未能談妥貿易安排，過渡期結束時，為確保北愛爾蘭和愛爾蘭之間不出現「硬邊界」，英國與歐盟將有一個關稅安排，北愛爾蘭仍要遵守歐盟貿易規則。北愛爾蘭民主統一黨說，這個安排完全不能接受。蘇格蘭民族黨指責首相文翠珊隱瞞真相。文翠珊否認誤導國會，強調法律立場一向明確。

美國股指期貨繼續下跌，代表自 9 月底以來已蒸發逾 3 萬億美元的股市殺盤仍無暫停跡象。美國標準普爾 500 指數一度比週二收盤下挫 1.9%，新加坡上午 9:49，標準普爾 500 指數報 2,675，下跌 1%。在華為首席財務官孟晚舟遭逮捕之後，對美中貿易關係的疑慮加深，但交易員仍然不解跌幅為何如此之。有人認為，可能是周三現貨市場休市及期貨市場交易時間縮短造成的。數據顯示，賣壓非常強烈，導致芝商所(CME Group)短暫暫停交易。

美國國務卿蓬佩奧周二在比利時出席北約峰會時，向俄羅斯發出「最後通牒」，稱除非俄國恢復全面遵守《中程導彈條約》，拆除違反條約規定的導彈，否則美國於 60 天期限過後便會暫停履行該條約的義務。俄總統普京昨日就此回應，警告美國若退出該限武條約，且開始發展有關係約所禁止的那類型導彈，俄方將同樣會發展同類型武器。蓬佩奧前日指，俄方研製的 SSC-8 (俄方稱 9M729) 型陸基巡航導彈對美國及其盟友的安全構成威脅。北約秘書長斯托爾滕貝格亦表示，北約成員國一致認為俄方研製 SSC-8 型導彈違反該導彈條約。

恒指：26,128.69 -688.61
Hang Seng Index (10:00am)

上證綜指：2622.27 -27.95
Shanghai Composite (10:00am)

道指：休市(紀念老布殊)
Dow Jones (Closing)

S&P 500 Futures Overview



在紐約證交所因悼念老布殊而停市之時，標準普爾在芝加哥及新加坡形成了疑似的雙肩，但尚待確認，但在未出破位訊號前是隨時可以變體成另一形態的。

The New York Stock Exchange closed for mourning of George Bush Senior, S&P 500 futures in Chicago and Singapore formed a "Head & Shoulder" pattern, but it still need a confirmation. Before the breaking through, it still have a chance to transform into other patterns.

Stock Market & Bullion Market (47)

Фондовый рынок и рынок золота

There is a non-usual symptom between the relation of stocks and gold recently. While stocks are fluctuating vigorously, gold market is still sluggish. On Tuesday the Dow fell 800 points but gold market only had a range of US\$12. The focus had changed, USD replaced gold as a safe haven in some cases. At first it was reverse trading and what now is waiting for, is a vigorous breakthrough to change the current situation.

There was a great sluggish of gold in June, even numerous indicators could not move it including Non-farm payroll, Trade Deficit, GDP; and also the US-North Korea summit could not move it. Trump left the G7 in June earlier still no effect, similar to no mutual agreement of G20 in November. In June, it was the Quadruple Witching day that had the breakthrough, what will happen in December, very like again the Quadruple Witching.

The argument of interest rate between the White House and Federal Reserve is also one of the major factors. The trade war is still carrying on, a new delegation has been assigned as the leader on the US side of the negotiation which is Robert Lighthizer, famous for strict and firm negotiations, apparently to strive for more benefits of US in future, so compromise will be harder and harder.

(.....to be continued)

The Trade Deficit of last week is just a prelude; it's for "goods" only. It was 77B. Focus is on tonight, it's "goods and service". In October it is expected as 54.9B and last time was 54.0B. This means the Trade war had not improved anything that is why US wished to keep in a firmer position in the negotiations, for China is not afraid of the falling of the Shanghai stock market. Gold price grow stronger, quite near the Upper Band 2, may change into another shape, and watch carefully.

是日阻力位 Daily resistance 1247 – 1252

是日支持位 Daily support 1220 – 1225