

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

2008----2018----2019 (2)

От финансового кризиса до следующего

鷸蚌相爭，誰人得利？2018 年本刊首個專題是在 1 月 15 日推出——貿易平衡。當時市場最擔心的是美國對北韓的制裁加劇會至反效果，事實上還沒有貿易戰問題，本刊已事先通水這是 2018 的焦點。直至 2 月 6 日公布之貿易赤字的月率及年率均達至新高，白宮才放空氣要修正。而 3 月美朝峰會落實後，北韓核危機化解了；貿易戰才正式展開，但本刊已在兩個月前預告這場大戰即將爆發了。

斯時本來在熊市的上海股市繼續下滑，而剛回吐完畢的美股則自底部向上衝，最終標普 500 打造了美股史上最長的牛市。雖然在外交上中美雙方都展示不怕對方的態度；實際上投資者的看法是如何呢？可以說在股市中已表示出來了！中國是處於貿易盈餘的地步，因此無論談判是強硬或柔和，總要作出一定的讓步，但由於貿易盈餘龐大，稍作讓步的銀碼也不會細小的。反之美國是逆差國，無論以關稅或談判手段都一定要收窄逆差，也是當他們的赤字減少時便輸少當贏。實情這龐大的逆差是自由市場造成並非政府政策刻意如此的，所以要修正也只可作局部修正，也不可能做到 50 對 50 的平手地步。

實情是中國即使盈餘減少了，仍是頗為可觀的。美國即使逆差收窄後，仍是十分之龐大。到底誰會得益？是巴西、馬來西亞及菲律賓！金磚 5 國當中，印度地位早已穩固，在力迫中國；巴西正在谷底崛起當中。在亞洲方面 4 小龍的全盛時期已過，如今又輪到 5 小虎在搶風頭了。若說中美貿易戰會兩敗俱傷、拖低經濟循環，那麼誰可逆市上升？就是這些明日之星可能變為今日之星了！

大國貿易戰會否影響而令全球經濟放緩，機會是存在的。但最大問題不在貿易戰，而是在經濟循環。就是以 2009 年開始的美股大牛市，如果到 2019 年暫告一段落地是正常的，更無需憂慮會有山崩川決的情況出現。如果美股回頭，就當作是有上有落的正常循環便可以了，實乃家常便飯。大國相爭必定有小國得利，小國無論得利或失利，都是不能扭轉經濟放緩的大局。

(.....待續)

美股反彈，標準及道指在多頭走勢的頸線破底後出現單日轉向，名義上叫上升槌實際上只是抗跌槌。基於股市與金市背馳原理金價返回 Upper Band 1 水位，在複拭拱橋中隨時再延伸成第 3 條拱橋，而第 3 大浪後半浪未必可以打成功。各技術線出現沽貨訊號，拱橋是跌不到哪裡的，以 Lower Band 1 為支持作入貨水位即可。美匯呈強，按近期慣例是以保力加通道上線為回水位，而昨晚在觸及下線後便反彈超越中線，因此有理由相信金價拱橋會繼續延伸。

Daily Trading : 每日一單 :	Buy at sight 現水位入貨 1245.00	Profit At 獲利 1257.00	Stop Loss 止蝕 1241.00	Previous Day 上日利潤 - 4 Accumulated Annual Profit 本年累積利潤 +192.5
Hedging: (Buy & sell simultaneously) 對沖單：(同時買入及沽出)	1245.00 1244.50	1257.00 1232.50	1241.00 1248.50	Buy cuts 4 sell wins 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\$192.5	HK150,150	2011	+US\$629.90	HK 491,322	2018	+US\$199	HK155,220
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)	0	15	(六)	/	25	(二)	
6	(二)	+20	16	(五)	-20	26	(一)	-20	6	(四)	0	16	(日)	/	26	(三)	
7	(三)	+20	17	(六)	/	27	(二)	0	7	(五)	0	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)	0	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	1249.80-0.30	1249.60-0.40	1250.70-1.20	1241.50-2.00	1243.00-3.50
Local London Gold	上午定盤 AM Fixing	1241.20	下午定盤 PM Fixing	1243.30	
	買入利息 Buying Interest	-94.26 (-3.5%)	賣出利息 Selling Interest	13.47 (0.5%)	
	上日收市 Previous	開市 Opening	最高 High	最低 Low	收市 Closing
港金 HK Tael Gold	11581-11587	11580-11588	11590-11596	11406-11412	11520-11526
	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	14.62-14.66	14.61-14.68	14.63-14.68	14.46-14.50	14.48-14.52
	定盤 Fixing	14.48			
	買入利息 Buying Interest	-33.34 (-4.25%)	賣出利息 Selling Interest	9.81 (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
11/12	(二)Tu	18:00	☆☆	EU 歐盟	ZEW Sentiment Index	ZEW 經濟情緒	-22.0	-22.2
11/12	(二)Tu	19:00	☆☆☆	US 美國	NFIB	中小企樂觀指數	107.4-	107.0
11/12	(二)Tu	21:30	☆☆☆	US 美國	Producer Price Index	生產者物價指數	+0.6%	0.0%

即市新聞摘要 News Headlines

英鎊匯價急跌，英國首相文翠珊證實，押後原定周二對脫歐協議的表決，再次引發市場對英國脫歐的疑慮，加上避險買盤推動美元上升。英鎊兌美元一度觸及 1.25 邊緣的 20 個月最低位，最新報 1.2567 美元。美元指數錄得 3 個月以來最大單一星期跌幅後反彈，最新報 97.216，上升逾 0.7%。另外，法國政局動盪，令歐元匯價偏軟，兌美元最新報 1.1362 美元。

在英國的脫歐計畫陷入混亂之際，歐洲法院昨日裁定，英國可以改變主意，單方面取消脫歐。此裁決為英國的留歐派注入一支強心針。

法國總統馬克龍發表全國電視演說，期間承諾提高當地最低工資，每月上調 100 歐元，下月開始生效。馬克龍又說，當局會提供稅務優惠。他表示，法國很多人不滿目前生活水平，而且覺得被忽略，感到非常不滿。馬克龍強調，其實他有關注民生；他又承認，一些人可能被他尖銳的言詞傷害。

儘管受到美國及其他一些國家的激烈反對，聯合國近 85% 國家昨日通過無約束力的《全球移民契約》(Global Compact for Migration)。契約引發比利時執政聯盟內訌，對移民議題立場強硬的新弗拉芒聯盟黨日前退出執政聯盟，聯合政府成為少數政府。

中國商務部表示，中央政治局委員、國務院副總理劉鶴，應約與美國財政部長努欽、貿易代表萊特希澤通電話。雙方就落實兩國元首會晤共識、推進下一步經貿磋商工作的時間表和路線圖交換意見。中美兩國早前同意再就貿易問題展開談判，美國總統特朗普表示，若果談判未能在 90 日內達成共識，將對中國商品施加 25% 的關稅。

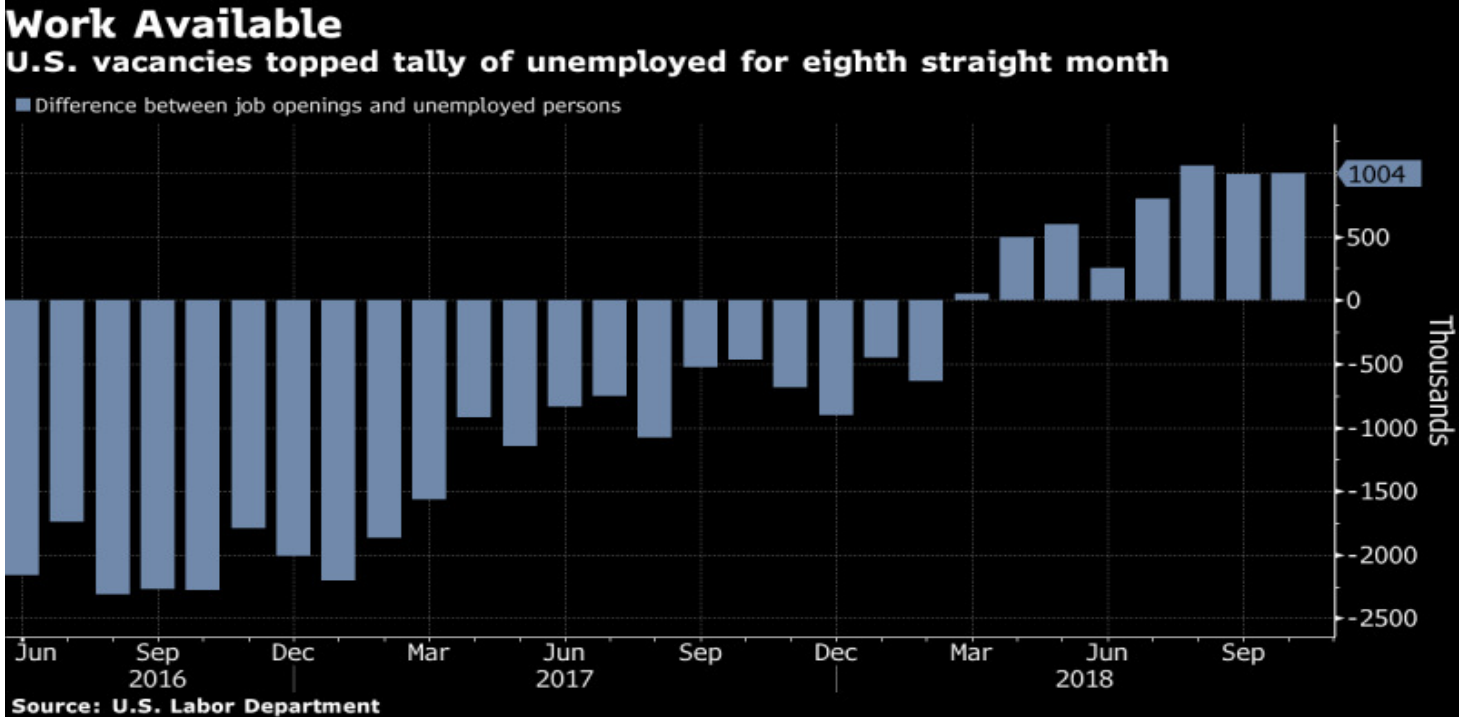
紐約聯邦儲備銀行的最新調查顯示，美國人的通膨展望和個人工資預期正在搖擺。根據 11 月份的消費者預期調查，美國消費者預計 3 年通膨率為 2.9%，低於 10 月調查的 3%，而對 1 年和 3 年期價格預測的不確定性略有成長。收入成長預期中位數也從 10 月份的 2.5% 「大幅下降」至 2%，是 2017 年 2 月以來的最低水平。家庭收入成長中值預期從 2.9% 攀升至 3%，追平前期高點。這些數據與其他指標展示的情況類似：消費者對經濟總體感覺良好，通膨預期達到與聯儲會目標一致的水平，但有些展望部分已經籠罩陰影。這還不足以讓貨幣政策制定者擔憂，但他們正在密切關注數據，尋找 2019 年的轉折跡象。

美國職位空缺數量在 10 月份出現反彈，較失業人數多出 100 萬，這表明在 11 月非農就業增速放緩之前，用工需求曾經很強。根據勞工部周一發布的職位空缺及勞動力流動調查(JOLTS)，10 月職位空缺數量增加 11.9 萬至 708 萬，9 月份下修為 696 萬。辭職率從 2.4% 下降至 2.3%，為 1 月份以來首次下滑，辭職人數下降至 351 萬。10 月份職位空缺數創下紀錄第 2 高位，增強了就業趨勢足以吸收閒置產能的想法，儘管上周五公佈的 11 月非農就業報告顯示就業市場有所緩和。即便辭職率下降，數據仍展現出較強的主動辭職意願，因為人們有信心找到更好的工作或福利。聯儲會決策者密切關注辭職率數據，以觀察是否有薪酬上升進而加劇通膨壓力的跡象。職位空缺比失業人數多出約 100 萬，接近 2000 年有紀錄以來的最高水平。就工資而言這是又一個積極跡象，在雇主報告稱技術工人短缺之際，工資終於加速回升。11 月就業報告顯示，平均時薪連續第二個月同比成長 3.1%，為 2009 年以來最佳。

恒指：25,682.07 -69.47
Hang Seng Index (10:00am)

上證綜指：2,590.30 +6.56
Shanghai Composite (10:00am)

道指：24,423.26 +34.41
Dow Jones (Closing)



美國職位空缺連續 8 個月超越失業人士，就業市場一片光明。

2008----2018----2019(2)

От финансового кризиса до следующего

When China is in conflict with US in trade balance, whom will be benefited? In 15th January 2018, this bulletin already launched out the first topic of this year which was Trade Balance. At that time there was no problem in trade, only nuclear crisis of North Korea, but when solved in March, trade war started. Anyway, I foretold so two months ahead.

At that time the Shanghai stock market was in bear and continued to drop for the whole year, while the US stock market started to rebound after the early year drop and carried on until Aug S&P 500 established the longest bull market in American history. Superficially, both China and US claimed they would not afraid of the counter part in the trade war, but what's the reaction of investors? China is in surplus, so no matter they compromise in great or small manner, the surplus will shrink, and the deficit of US will be improved. Since the amount is quite great, so even slight adjustment will be very large.

Among the BRICS, Brazil will step forward, in Asia, the peak of 4 small dragons had already passed away, now is the turn of 5 small tigers, Malaysia and Philippines will grow prominently. A lot of people is worrying whether the Sino-US trade war would bring about a global recession. Actually, the problem does not lie in the trade war but the economic cycle thereof. Such as the bull market started on March 2009, if it halts at 2019, it quite normal and no wonder at all, it does not mean an avalanche must occur, adjustment is a *usual practice* (家常便飯).

The US stock rebounded under the multi head pattern; it dropped through the neckline but had a single day turn. It is classified as a rising hammer but actually anit-falling hammer. Since the basic theory is that gold market is in reverse proportion of stocks, the gold dropped to Upper Band 1, this Complex Arch Bridge Pattern may develop into the 3rd bridge, the latter half of wave 3 might not form so soon. Technical indicators shown getting ready to fall, but the fall of arch bridge pattern should be limited. Just aim at Lower Band 1 as supporting. The USD is turning strong, recently it is moving within the Bollinger Bands, the top line will be resistance and last night it rebounded from the bottom line and passed middle line already, Therefore the Arch Bridge Patten of gold is likely to develop further.

是日阻力位 Daily resistance 1258 – 1263

是日支持位 Daily support 1232 – 1237