

# 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.3180888.com](http://www.3180888.com)

市場動態

石油、美匯、黃金 (14)

Нефть, доллар США и золота

2008 的金融海嘯是因為次貸危機而爆發，要救市當然要對症下藥，先挽救經濟後再整頓企業陋習。何謂次貸？就是銀行及財務公司向次級質素之客戶批出的貸款太多，大量壞帳無法收回而陷入危機。

銀行不是慈善機構，借錢給客戶一定要收回本金，然後從利息中賺取利潤。所以要先選優質客戶，若是私人貸款，就是要有固定收入，在大機構工作十年或以上。由於競爭激烈，這些客戶早已被搶去。於是就選擇次級客戶，如在小公司只工作了很短時間，也不知公司是否會倒閉又或年青人怕捱世界而寧可回家做莫大毛。而銀行通常在商業中心佔了地王或甚至整座大廈，財務公司則只佔樓上舖，成本低了很多。他們向次級客戶批出貸款，因為風險較高所以利息也要調高。在經濟好景之時，大家都有錢還債，財務公司的樓上舖成本低，利息高自然利潤也高，搶去大銀行不少生意，因此大銀行也要冒險去搶次級客。但經濟衰退一出現，就會形成次貸危機。大銀行收數也比較斯文，也難以收回爛賬。企業貸款也有似情況；因此金融海嘯令銀行不敢輕易批出貸款，以免泥足深陷；因而形成通縮。在經濟不好之同時，更出現惡性通縮而百業蕭條。

量貨寬鬆(QE)政策就是針對此點，因為銀行成為驚弓之鳥，又因銀根短缺，批出貸款之時關卡甚為嚴格，以致企業活動窒息。量化寬鬆就是減低商業銀行之銀根壓力以便他們更易批出貸款應付當前局勢。先前喬治布殊用的弱美元政策只是針對改善貿易赤字，而非針對通漲。但 QE 政策被一致看好，認為可以解救經濟窘境，美元弱勢因而終止而尋底成功。2013 年美股道瓊指數也因救市成功而創出歷史新高，2014 年聯儲局退市，美國股市及美匯指數同時大幅飆升。

2014 年也是頗決定性的一年，因為油價開始見頂回落。基於油與金價一向是同步的慣例，油市與金市雙雙同時下挫。因為美國頁岩油已宣布研發成功，從此再不受中東油所王操控。但尚有一個難題，就是頁岩油成本高昂，要設法降低成本；及後在 2015 年大大降低而使油價由 147 跌至 2016 年的 26 美元。

(.....待續)

美匯的"九口飛刀"應驗了，果然回軟。這代表金價會在第 4 層的複式拱橋走勢中繼續橫行靠穩。視乎中美貿易談判及英國脫歐進程。但有一點不要忽視，去年底本刊預測今年會進入軍備競賽。現英國已宣布派中型航母伊莉沙伯女王號到南海遊弋。不要問南海與他們有什麼關係？而是這航母是美國 11 艘重型航母以外噸位最大的；要展示實力，尤其是脫歐後的實力；各國海軍都爭做亞軍。俄羅斯也要發展 5 倍音速的導彈，軍備競賽會使國庫虛空、財赤大增、美帝朝廷停擺，但當前好處是可改善失業率。但不用太擔憂，因為油價受到控制，若是以前這樣又令油價飆升了；還好如今仍受制在 53 美元水位。

Daily Trading : 每日一單：	Buy at sight 現水位入貨 1312.00	Profit At 獲利 1324.00	Stop Loss 止蝕 1308.00	Previous Day 上日利潤 +4 Accumulated Annual Profit 本年累積利潤 +27
Hedging: (Buy & sell simultaneously) 對沖單：(同時買入及沽出)	1312.00 1311.50	1324.00 1299.50	1308.00 1315.50	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 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
2019	+US\$27	+HK21,060	2011	+US\$629.90	HK 491,322	2019	+US28	+HK21,840
2018	+US229.5	HK179,010	2010	+US\$169.90	HK 132,522	2018	+US232.5	HK181,350
2017	+US\$264.5	HK 206,310	2009	+US\$428.00	HK 333,840	2017	+US\$277.5	HK222,690
2016	+US\$340.00	HK 268,320	2008	+US\$386.00	HK 301,800	2016	+US\$273	HK 206,700
2015	+US\$51.00	HK 39,780	2007	+US\$266.40	HK 207,792	2015	+US\$413	HK 322,140
2014	+US\$83.00	HK 64,740	2006	+US\$189.00	HK 147,420	2014	+US\$233	HK 181,740
2013	+US\$189.60	HK 147,888	2005	+US\$298.50	HK 232,830	2013	+US\$410	HK 319,800
2012	+US\$111.90	HK 87,282						

2019年12月

港金息口

Interest of HK Tael Gold

2019年2月

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

	上日收市 Previous	開市 Opening	最高 High	最低 Low	收市 Closing
倫敦金	1308.20-8.70	1308.20-8.70	1314.60-5.10	1306.30-6.80	1310.70-1.20
Local London Gold	上午定盤 AM Fixing	1306.75	下午定盤 PM Fixing	1306.40	
	買入利息 Buying Interest	-106.49 (-3.75%)	賣出利息 Selling Interest	21.3 (0.75%)	
	上日收市 Previous	開市 Opening	最高 High	最低 Low	收市 Closing
港金 HK Tael Gold	12104-12110	12104-12110	12160-12166	12087-12093	12126-12132
	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	15.68-15.72	15.68-15.72	15.81-15.85	15.65-15.69	15.69-15.73
	定盤 Fixing	15.70			
	買入利息 Buying Interest	-38.25 (-4.5%)	賣出利息 Selling Interest	12.75 (1.5%)	

## 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
13/2	(三)We	9:00	☆	NZ 紐西蘭	Central Bank rate	央行議息	1.75%	1.75%
13/2	(三)We	18:00	☆☆	EU 歐盟	Industrial Production	工業生產	-1.7%	-0.2%
13/2	(三)We	20:00	☆☆	US 美國	MBA Mortgage	MBA 貸款申請	-2.0%	-2.5%
13/2	(三)We	21:30	☆☆☆	US 美國	Consumer Price Index	生產者物價指數	-0.1%	+0.1%
13/2	(三)We	23:30	☆☆☆	US 美國	EIA Petroleum	原油庫存	+1,236k	+1,500k
13/2	(三)We	27:00	☆☆☆	US 美國	Treasury Budget	財政預算	204.9B	105.0B

## 即市新聞摘要 News Headlines

中美明天起將展開一連兩天的部長級貿易談判，美國貿易談判代表萊特希澤及財長努欽昨日提前抵達北京。努欽表示期待即將舉行的最重要美中高級別貿易談判。同日稍早時抵達的萊特希澤在下榻飯店時則並未回答記者的詢問。美國總統特朗普昨日指，美方將在貿易方面作出很好的交易（great deals）。

美國總統特朗普說，假如中美貿易磋商在下月初的限期前，接近達成協議，他可能同意延後期限。特朗普說他不傾向延長談判期，但假如磋商進度理想，他可能會延長一段短時間。他預期將與中國國家主席習近平，再次見面，形容自己非常尊敬及喜歡對方，兩人見面有助達成雙方談判團不能達成的協議。美國的談判代表自星期一開始，在北京與中方舉行中級別談判，美國貿易談判代表萊特希澤及財長努欽，昨日提前抵達北京，可能較原定的星期四，更早加入談判。中美兩國在去年 12 月初，同意貿易戰暫時停火 90 天，爭取時間解決貿易糾紛，一旦談判破裂，美國可能恢復並上調對 2 千億美元中國商品，加徵 25% 關稅。

美國聯儲局主席鮑威爾表示，數十年來銀行業整合壓抑了鄉村經濟發展，地方分行及社區銀行逐漸消失，令地方得到的金融服務減少，最終可能衝擊到企業及消費者貸款。鮑威爾在一所大學的會議上表示，關閉分行不單止意味無法取得金融服務，亦意味著無法取得金融建議，以及減少能夠為附近企業帶來客戶的機構。他提到，全國數據顯示經濟表現強勁，失業率處於半個世紀低位，但他說，知道部分地方並未感受到繁榮的經濟前景，當中包括許多鄉村地區，例如密西西比三角洲地區。鮑威爾早前與學生的問答環節提到，美國陷入經濟衰退的可能性一點也不高。

國際油價高收逾 1%。石油輸出國組織數據顯示，1 月份聯同盟國俄羅斯每日減產約 80 萬桶原油。主要產油國沙特阿拉伯承諾，3 月會將每日產量額外再減 50 萬桶。美國總統特朗普說，假如接近達成協議，他可能同意將 3 月 1 日與中國達成貿易協議的最後限期延遲，亦利好市場氣氛。紐約期油收市報每桶 53.1 美元，升 69 美仙，升幅 1.3%。布蘭特期油收市報每桶 62.42 美元，升 91 美仙，升幅 1.5%。在 OPEC 限制產量以支撐油價之際，美國原油產量正在加速成長，突顯了 OPEC 的困境。美國能源信息管理局周二表示，今年的日均原油產量將達到 1241 萬桶，2020 年達到 1320 萬桶，比上個月的估計增加 30 多萬桶。最新的短期能源展望意味著美國可能連續 3 年原油產量創新高。美國有望在明年成為原油和石油產品的淨出口國。這也迫使 OPEC 縮減對該集團今年產量的預測，因需求前景疲軟。

新西蘭央行維持官方現金利率 1.75% 不變，符合市場預期。央行說，將加息時間預期由 2020 年第 3 季，推遲至 2021 年第 1 季，又預計當地經濟增長率今年逐步回升，就業率接近可持續的最高水平。

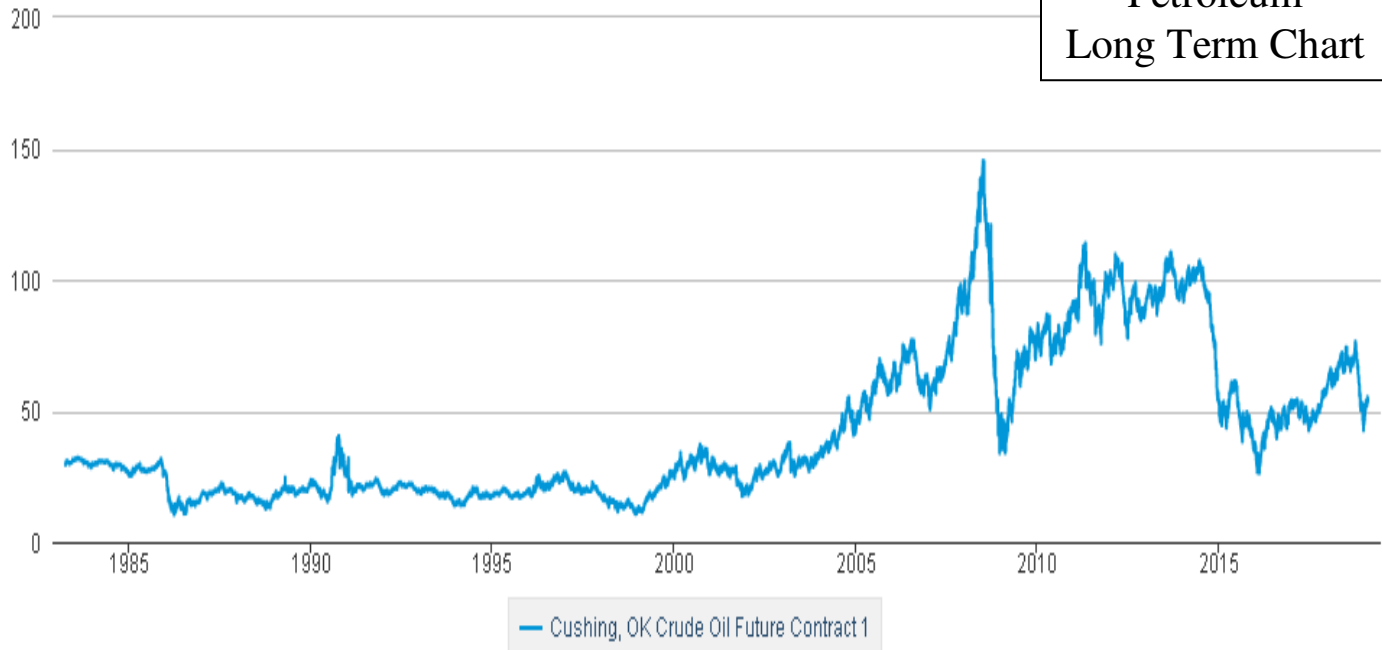
恒指：28,244.97 +70.12  
Hang Seng Index (10:00am)

上證綜指：2,680.23 +8.25  
Shanghai Composite (10:00am)

道指：25,425.76 +372.65  
Dow Jones (Closing)

Cushing, OK Crude Oil Future Contract 1

Dollars per Barrel



油價長期走勢圖  
Petroleum  
Long Term Chart

Cushing is the brand name of New York Mercantile Exchange for petroleum, nothing to deal with diseases, similar to the London International Petroleum Exchange using the name of Brent Oil. But the latter is normally US\$9-10 higher in price. Cushing 是美國期交所的品牌名稱，與內分泌病無關，名字相同純屬巧合，倫敦的國際石油交易所則以布蘭特為品牌，但後者價格通常高9-10 美元。  
<https://www.eia.gov/dnav/pet/hist/RCLC1D.htm>

## Petroleum, USD & Gold (14)

Нефть, доллар США и золото

The Financial Tsunami in 2008 broke out because of subprime mortgage due to keen competition, banks lent out money to those second class clients and thus could not collect back the debt. When petroleum price rose, it led to a recession, a lot of enterprise and banks needed to be closed. QE policy thus launched out hoping that banks could have more money to lend out to enterprise so as to inject capital into the market for recovery.

2014 was a decisive year, for the petroleum reached the top and started to fall down. Since gold price normally runs in same direction with petroleum, both of them continued to run down. When shale oil was successfully introduced, western countries need not to be controlled by tycoons of Middle East, but still one more problem, the price of shale oil was too high and they need to lower it. In 2015, new methods introduced and the prices great lowered, thus petroleum ran sharply from US\$147 to US\$26.

(.....to be continued)

The USD Index really followed the principle of “Nine-Flying Knives”, that is after rising for 8 consecutive days it turned down, thus prompted up the gold price, now still moving in the 4<sup>th</sup> level of Complex Arch Bridge Patter and should go firmer. Last year end, this bulletin forecasted this year would have a military competition among great nations. Lo and Behold ! The UK announced that they would send their aircraft carrier “Queen Elizabeth” to South China Sea. No need to ask what’s the relation with them, this is the largest aircraft carrier beyond the 11 heavy carriers of US, every nation wishes to be the first runner up. They wish to show their power especially after BREXIT. Russia also announced successfully developed a 5 times supersonic missile. Thus would lead to great treasury budget and shutdown of government. But also another advantage, that is can improve the unemployment rate at once. Now the oil price is controlled, or else as before it would soar up the oil price.

是日阻力位 Daily resistance 1325 - 1330

是日支持位 Daily support 1293– 1298