

# The Bullion Express

## 黃金快訊

訊滙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](http://www.31808888.com)

市場動態

### 貿易戰的影響

一般而言，貿易戰會被認為導至中美兩敗俱傷，甚至會影響到環球經濟，使全球陷入經濟放緩當中。這在邏輯推理上是頗為言之有理，但實情又如何呢？請參閱附圖便知了。

經濟放緩是事實，其實一個衰退的循環早已開始了。貿易戰最多是加速衰退，正如非洲豬瘟也只是其中之一個因素而不是主因。中國的 GDP 在 2010 年初已在大循環見頂而回落，而小循環則在 2018 年初回落。貿易戰是 2018 年 3 月 22 日美帝特朗普簽備忘錄才展開，經多次談判無結果後，才在 7 月 6 日對價值 350 億美元商品開徵 25% 關稅，因此實際有影響也是 2018 年第 3 季 GDP 才開始的。

上海股市是 2015 年中見 5,166 點而急速回落的，經一輪托市後無效，最多也是說反彈乏力，沒有再崩潰。2018 年初隨經濟放緩再向下調，2019 年初略作反彈，今天上證指數水位是 3,004.48，貿易戰展開時是 2747。只可說上升力弱，中間也有反覆上落，曾出現過下調現象也有反彈；但沒有被貿易戰拖跨。

美股自 2018 年初發展喇叭形走勢，雖然是沒有 2017 前或以前瘋狂飆升現象，雖然 2018 年起入橫行區，但浪頂仍是一浪高於一浪。2018 年 8 月，標普更打造了美股歷來最長的牛市，10 月道指再創新高，昨天標普是 3006.79 距離歷史高位只 19 點，隨時可創新高。所以筆者一直說，中國所受的打擊大於美國，自貿易戰以來，美國仍是得益的，且看美股越戰越創新高，雖然不能像 2017 年創 71 次新高那麼誇張，但已可知對他們影響是有利而不是有害，也不是如一般推理所說的兩敗俱傷。

貿易戰確實有負面影響，但中國經濟本來就在下滑當中，很難衡量影響力有多大，尤其是近來又多了一個非洲豬瘟，如果問題可以解決固然之是最好的，但因為知識產權問題，可能導至中國與美國進入對立狀態而結束以往合作狀態，這才是最大危機。但暫時中美可能達成中期協議，也屬好消息。

美股在新高邊緣徘徊，隨時可再創歷史高位，基於股市與金價背馳的市場定律，要隨時準備沽金。美國與伊朗是否會開火仍未明朗，尚待觀察，金價支持位仍是 1476，阻力 1520。

Daily Trading : 每日一單 :	SOLD at sight 現水位沽貨 1503.50	Profit At 獲利 1491.05	Stop Loss 止蝕 1507.50	Previous Day 上日利潤 +10.5 Accumulated Annual Profit 本年累積利潤 +196.50
Hedging: (Buy & sell simultaneously) 對沖單：(同時買入及沽出)	1504.00 1503.50	1516.00 1491.05	1500.00 1507.50	Buy wins 買單吃 10.5 Sell cuts 沽單止 4 Profit 利潤 6.5

The essence of Daily Trading must base upon profit \$12 to stop loss of \$4, some take profit at going for \$2 or \$3, but keep on stop loss of \$4. Thus is doomed to fail, but misled of following a strategy of doom to win. Ratio 12-4 must be kept, don't just follow other to lose and dare not follow to win.

*Risk disclosure: Price can go up and down at any moment, trade and bear the risk according to your own capital;  
all suggestions are for reference only, final decision still lies upon investors.*

本刊自 2015 開始被翻譯成俄羅斯文在歐洲同步發行 This bulletin is being translated into Russian since 2015

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\$186	HK145,080	2011	+US\$629.90	HK 491,322	2019	+US328	HK 255,840
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8月

港金息口

Interest of HK Tael Gold

2019年9月

1	(四)	0	11	(日)	/	21	(三)	-40	1	(日)	/	11	(三)	-40	21	(六)	/
2	(五)	0	12	(一)	0	22	(四)	-40	2	(一)	-40	12	(四)	-40	22	(日)	/
3	(六)	/	13	(二)	+40	23	(五)	+40	3	(二)	-40	13	(五)	-40	23	(一)	
4	(日)	/	14	(三)	-40	24	(六)	/	4	(三)	0	14	(六)	/	24	(二)	
5	(一)	+30	15	(四)	-40	25	(日)	/	5	(四)	0	15	(日)	/	25	(三)	
6	(二)	0	16	(五)	-40	26	(一)	+40	6	(五)	0	16	(一)	-40	26	(四)	
7	(三)	0	17	(六)	/	27	(二)	0	7	(六)	/	17	(二)	-30	27	(五)	
8	(四)	0	18	(日)	/	28	(三)	0	8	(日)	/	18	(三)	-40	28	(六)	/
9	(五)	0	19	(一)	-30	29	(四)	0	9	(一)	0	19	(四)	-40	29	(日)	/
10	(六)	/	20	(二)	-40	30	(五)	0	10	(二)	0	20	(五)		30	(一)	
						31	(六)	/									

	上日收市 Previous	開市 Opening	最高 High	最低 Low	收市 Closing
倫敦金 Local London Gold	1490.30-0.80	1490.30-0.80	1504.30-4.80	1486.10-6.60	1499.30-9.80
	上午定盤 AM Fixing	1502.20	下午定盤 PM Fixing	1503.50	
	買入利息 Buying Interest	-113.7 (-3.5%)	賣出利息 Selling Interest	16.24 (0.5%)	
	上日收市 Previous	開市 Opening	最高 High	最低 Low	收市 Closing
港金 HK Tael Gold	13778-13782	13778-13782	13906-13911	13740-13745	13861-13866
	買入息口 Interest	-40	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	17.69-17.73	17.69-17.73	17.93-17.97	17.55-17.59	17.78-17.82
	定盤 Fixing	17.85			
	買入利息 Buying Interest	-40.94 (-4.25%)	賣出利息 Selling Interest	12.04 (1.25%)	
	上日收市 Previous	開市 Opening	最高 High	最低 Low	收市 Closing
人民幣公斤 Gold in Kilogram & CNY	339.48-9.63	339.48-9.63	343.02-3.17	338.61-8.76	342.21-2.36
	買入利息 Buying Interest	-33.27 (-3.5%)	賣出利息 Selling Interest	4.75 (0.5%)	

## 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
20/9	(五)Fri	20:30	☆☆	CA 加拿大	Retail Sales	零售銷售	+0.0%	+0.4%
20/9	(五)Fri	22:00	☆☆☆	US 美國	Consumer Confidence	消費者信心指數	-7.1	-7.2

## 即市新聞摘要

經濟合作暨發展組織 (OECD) 今天調降今明兩年全球經濟成長率預估，並警告由於貿易緊張加劇侵蝕全球成長展望，世界經濟成長速度預料將跌到全球金融危機以來最低水準。經濟合作暨發展組織發布的最新預測，將今年全球國內生產毛額成長率預估，由 5 月預期的 3.2% 調降至 2.9%，明年成長率預估也由原先的 3.4% 調降至 3.0%。經濟合作暨發展組織表示：「這些將是金融危機以來最疲軟的全年經濟成長率數據，且下行風險持續增加。」面對全球前 2 大經濟體美國和中國陷入持久且激烈的貿易戰，國際貨幣基金 7 月已調降全球經濟成長率預估。20 國集團幾乎所有成員國的經濟成長率預估，這回都遭到經濟合作暨發展組織下修，尤其是較容易受到全球貿易和投資萎縮影響的國家。經濟合作暨發展組織寫道：「貿易政策緊張加劇，對於信心和投資的衝擊越來越大，造成政策不確定性升高，並影響金融市場追求風險的氣氛，同時威脅到未來經濟成長展望。」經濟合作暨發展組織將今年美國經濟成長率預估較 5 月調降 0.4 個百分點，下修至 2.4%，遠低於去年的 2.9%。明年成長率預估也調降 0.3 個百分點至 2.0%。

美國首次申請失業救濟的新增人數低於預期，並維持在歷史最低水平，提供了勞動力市場持續穩固的最新證據。美國勞工部周四發布的數據顯示，在截至 9 月 14 日的一周內，首次申請失業救濟的人數增加了 2,000 至 208,000，和接受彭博調查的經濟學家中最低預估一致。波動較小的初申失業救濟人數四周均值跌至七周低點。

日本央行周四決定維持現有政策不變。周五關鍵 5-10 年期債券購買量從前次的 4,000 億日圓減少到了 3,800 億日圓 10-25 年期債券購買量從 1,400 億日圓減至 1,200 億日圓；25 年以上期債券購買量從 400 億日圓減至 300 億日圓。

繼美國聯儲局之後，巴西及印尼等央行亦宣布減息。儘管日本央行及英倫銀行維持息率不變，惟日本央行暗示十月再度「放水」，而面臨硬脫歐風險的英國及就業數據轉差的澳洲，未來有機會放寬貨幣政策。分析認為，全球央行「減息追逐戰」未完，貨幣戰蓄勢蔓延。

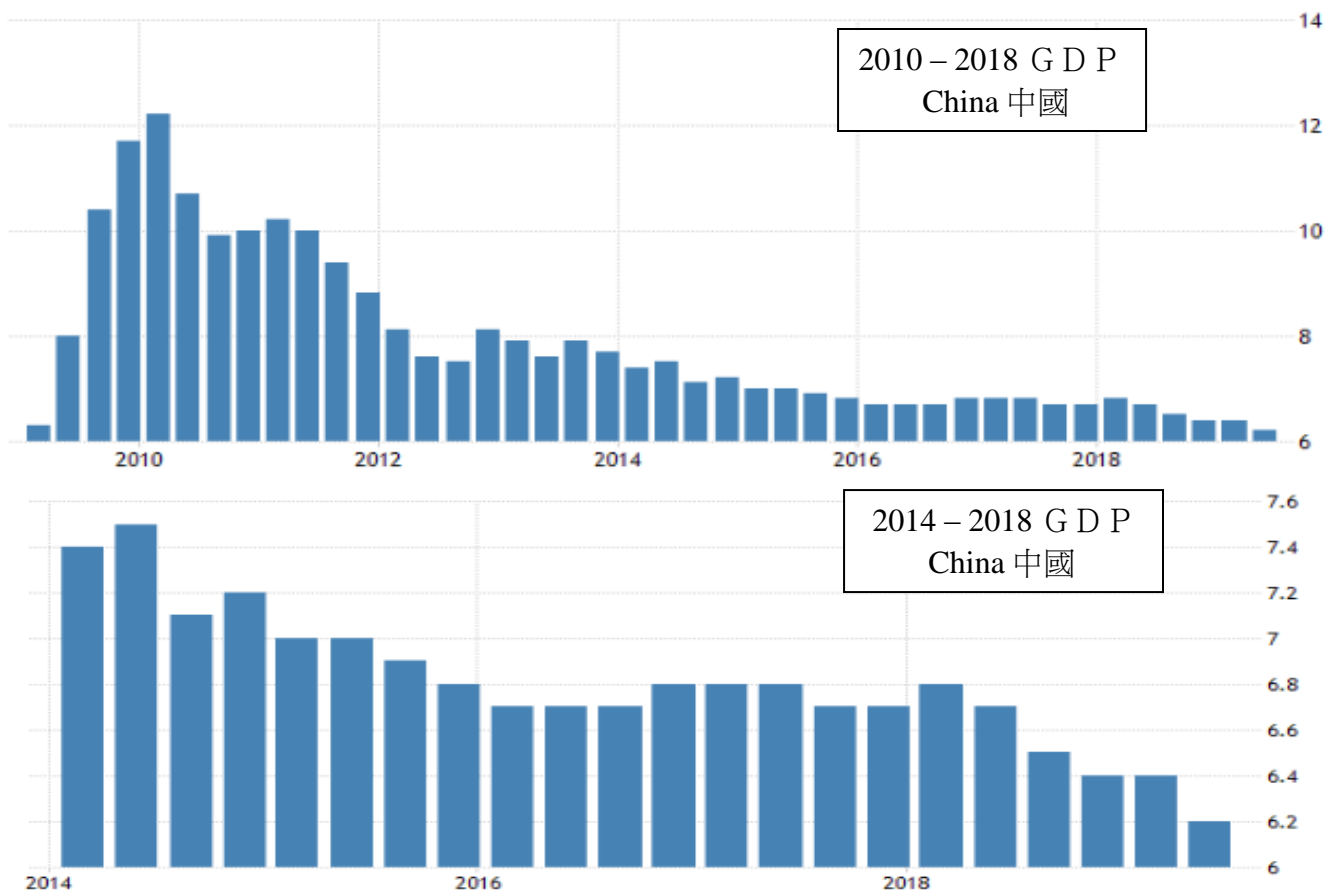
期權交易員對布倫特原油的看多程度達到 8 年來最高水平，因為上週末沙烏地阿拉伯原油加工設施遭遇襲擊，引發人們對石油供應安全的擔憂。

即便沙烏地阿拉伯試圖向客戶保證不會減少出貨，但這次前所未見的襲擊，以及沙烏地阿拉伯、伊朗過去一周來的相互指責，仍使 1 個月期基準看漲期權相對於看跌期權的費用升到 2011 年 3 月以來高位。

恒指：26,553.60 +84.70  
Hang Seng Index (10:00am)

上證綜指：3004.19 -4.89  
Shanghai Composite (10:00am)

道指：27,094.79 -52.29  
Dow Jones (Closing)



## Trade War

People said that the Sino-US trade war would lead to *a destruction on both sides* (兩敗俱傷) or even lead to a slowdown of economy in the world, it actually is *a paradoxical theory* (似是而非). Please refer to the above GDP chart of China.

The grand cycle of slowdown of Chinese GDP had already occurred since 2010 and current cycle started at 2014, while the trade war started on Mar 22 when Donald Trump signed the agenda, but tariff started on July 6, 2018, so the effect would be after that. The Shanghai stock index reached top in 2015 at 5,166 points, when trade war started it was 2747 in July 2018, and today is as high as 3004.48.

For S&P, it established the longest bull market into history in August 2018, and Down Jones broke record high in October 2018, today S&P is 3006.79, just a little away from historical high of 3025. Logical implication always needs to have fact chart in order to confirm. The greatest risk is US might have a chance to end the cooperation with China and turn into rival state because of the problem of intellectual property. Luckily, a mid-term deal between US and China will be launched out soon.

*US stock is near record high, since stock market should be in reverse proportion with gold market so should get ready to sell gold. The risk of a war between US and Iran is not so clear now and must continue to observe. Support at 1476 and resistance at 1520*

Daily resistance 是日阻力位 : 1510 -1515

Daily supporting 是日支持位: 1475- 1480