

期貨登場前 比特幣暴跌

多空博弈增波動 或致骨牌式崩盤

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）芝加哥期權交易所（CBOE）將於美東時間10日下午6點（北京時間11日早上8點）推出世界首個比特幣期貨合約。芝加哥商交所（CME）亦將於一周後推出相關產品。由於期貨合約可以做多和做空，上周持續暴漲一度逼近2萬美元的比特幣在多個大型交易平台，自上周五開始暴跌。截至北京時間昨晚6時，比特幣於cryptocompare.com報13,694.61美元，24小時跌近10%。

受貨刺激 比特幣上周再度出現瘋狂暴漲，在多個交易平台，由上周一的11,000美元左右，升到上周五盤中最高逼近2萬美元，短短數日飆近80%。不過升得快時跌得亦急，比特幣見高位後即反覆向下，截至昨晚6時，於多個交易平台報13,500美元左右，較上周五的近2萬美元高位，大幅回吐逾30%或6,500美元，投機味之濃令人咋舌。

近2萬美元高位回落30%

截至昨晚6時，比特幣於美國的cryptocompare.com報13,694.61美元，24小時跌近10%；於倫敦的cex.io報14,729.30美元；於香港的Bitfinex報13,519美元。其中，於Bitfinex，比特幣24小時的成交額達26.5億美元，一周成交額達212.06億美元。在比特幣期貨登場前，內地的炒幣微信群裡面，投資者對加密貨幣興致勃勃，有人群內推介ICO（首次代幣發行），聲稱每邀請一個人加入就送「1,500 Bee Points」。

內地投資者藉機拓ICO

對於比特幣近日大幅回吐，有分析指出，隨着更多比特幣期貨合約面世，市場可以做空，促使一些獲利盤趁高獲利。在期貨推出後，多空博弈會進一步加劇比特幣的波動，部分小型經紀商可能會倒閉。Interactive Brokers Group行政總裁Thomas Peterffy表示，比特幣大幅波動的特性會為清算所帶來風險，規模較小的經紀商不能滿足追繳保證金要求的話，清算所就不得不接管倉位，從而進一步加劇比特幣價格的起伏，「這可能

導致其他經紀商倒閉，甚至可能出現崩盤。」

期貨降做空比特幣難度

據美媒報道稱，多家對沖基金正摩拳擦掌，計劃通過期貨合約做空比特幣。休斯頓大學商學院教授Craig Pirrong表示，相對於降低做多比特幣的難度，期貨更降低了做空的難度，這將帶來淨利空的效應。他認為，有了這個讓投資者更容易做空的工具，可以讓比特幣的價格變得更接近現實。

根據全美第二大資產管理公司AQR資產管理公司數據顯示，世界上40%比特幣掌握在約1,000人手中，平均每人手握資產1,056億美元。多年來，許多比特幣的大量持有者皆彼此認識，他們可能會聯合起來，以打擊或支撐該市場。由於比特幣已經升至目前的水平，他們如果將自己所持有比特幣數量的一半賣掉，就可以聯手操縱比特幣交易市場。

目前在美國四大交易所中，納斯達克、CME和CBOE均已計劃進軍加密貨幣衍生品市場。紐約證券交易所的母公司Intercontinental Exchange是目前唯一一家尚未公佈類似計劃的大型交易所。

率先推出比特幣期貨合約的CBOE，其主席兼行政總裁Ed. Tilly日前在聲明中表示，考慮到投資者對比特幣前所未有的興趣，向客戶提供交易工具幫助表達他們的觀點並對沖他們的頭寸就變得至關重要。CBOE致力於促進比特幣市場的公平性與流動性，為此將在比特幣期貨XBT推出之時豁免交易手續費。今年12月所有XBT期貨的交易手續費全免。



比特幣在多個大型交易平台自上周五起開始暴跌。路透社

比特幣自上周五開始暴跌



資料來源：CoinMarketCap



國際機構爭納比特幣業務

- CBOE在12月10日推出比特幣期貨合約
- CME將在12月18日推出比特幣期貨合約
- 納斯達克計劃進軍加密貨幣衍生品市場
- 高盛計劃推出比特幣期貨交易清算服務
- 摩根大通或將參與比特幣期貨產品交易，交易CME的新比特幣產品
- 法國資產管理公司Tobam宣佈推出歐洲首個比特幣共同基金
- 普華永道將為Tobam比特幣基金提供審計服務

整理：香港文匯報記者 李昌鴻

高盛推比特幣期貨清算服務

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）作為僅次於摩根大通的全球第二大投資銀行，高盛將為其客戶提供比特幣期貨交易服務。在美國時間今日比特幣期貨上線後，高盛計劃推出比特幣期貨交易清算服務。高盛發言人Tiffany Galvin證實了這一消息：「考慮到比特幣是一個新產品，我們會作盡職調查，會評估比特幣的參數和風險特徵。」

對市場持開放心態

隨着比特幣等數碼貨幣交易大漲，投資者興趣增加，高盛愈來愈積極參與分析和評論比特幣，看好比特幣走勢。今年6月高盛首次發佈比特幣研報，又在8月的報告指出機構投資者已經愈來愈難以忽略比特幣和虛擬貨幣市場。高盛主席兼行政總裁Lloyd Blankfein表示，如果比特幣期貨正式運作，他們將介入其中。上個月，他在接受CNBC採訪時表示，他對比特幣市場持開放的心態，因為許多資產和技術看起來有些愚蠢和錯誤，但是表現和運作卻不錯。

日前，高盛調查了客戶對比特幣價格未來走勢的看法，這是主流金融機構對加密貨幣愈來愈感興趣的又一跡象。高盛證券部門的市場「戰略」團隊每月均會向客戶發送月度調查問卷，以了解他們對各種投資問題的看法。

12月的調查問卷包括這樣一個問題：「今年結束的時候，你認為比特幣的價格會是多少？」這是該投行首次利用民調問卷向客戶詢問有關比特幣的問題。大約有1,200名高盛客戶回答了這個問題，看法存在巨大分歧，大約30%客戶認為比特幣價格還會上漲，大概會達到12,000美元至15,000美元；15%客戶認為比特幣的價格會在年底時跌到更低的價位；大約28%客戶表示沒有任何看法。

港股年底前料難再戰三萬關

香港文匯報訊（記者 岑健樂）美聯儲將於本周三議息，彭博的數據顯示，今次加息1/4厘的幾率高達98.3%，加息幾乎已成定局。不過分析員普遍認為，由於市場早已消化了加息的預期，故對港股影響有限，料恒指本周以至年底只會窄幅上落，在29,000點至29,500點會有阻力，難以再次挑戰30,000點關口。

美國三大股指上周五均上揚，道指上周五收報24,329點，升117點；標普和納指分別升14點和27點。ADR港股比例指數亦升83點，報28,723點。在美上市的恒指成分股普遍向好。中移動（0941）折合港元報76.74元，相當於帶動大市升13點。匯控（0005）折合港元報77.07元，帶動大市升10點。內銀股表現亦不錯，建行（0939）、工行（1398）與中行（3988）合共帶動大市升8點。

市場已消化加息預期

金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨日接受香港文匯報訪問時表示，美國加息

市場預期美聯儲加息幾率

議息會議	加息幾率
2017年12月13日	98.3%
2018年01月31日	98.3%
2018年03月21日	99.5%
2018年05月02日	99.5%
2018年06月13日	99.7%
2018年08月01日	99.8%
2018年09月26日	99.8%
2018年11月08日	99.8%
2018年12月19日	99.9%
2019年01月30日	99.9%

資料來源：彭博

得太多。對於早前股價一度大跌的瑞聲科技（2018），他仍持較正面看法，稱其在現價位支持力強。

套股換樓增二手樓回暖

香港文匯報訊（記者 周曉菁）上周六一手市場缺乏焦點，部分購買力回流二手市場。據統計，四大代理於剛過去的周六分別錄得7宗至13宗二手成交，按周計均有增長。中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示，上周新盤欠焦點，臨近年底發展商準備收

爐，加上股市動盪，曾經從高位回落近2,000點，見到不少投資者套現換樓，轉買物業保值，帶動二手成交量。

呎價萬元以內放盤量跌

中原在剛過去周六錄得12宗成交，與前一周持平。陳永傑指，樓價不斷上升，實用呎價1萬元內的大型屋苑放盤急速收窄，加速上車屋苑的成交，吸引不少外區買家探盤入市，亦進一步推高屋苑成交呎價。

美聯兩日共錄得12宗買賣，重返雙位數。

美聯物業住宅部行政總裁布少明表示，各區屋苑經過早前一輪消化，不少「平價」盤源已被吸納；因應樓市氣氛持續正面，普遍業主心態趨於強硬，近期二手市場成交價續創新高。他預期，受到節日氣氛影響，加上買賣雙方價格期望有差距，料本月整體二手交投或有所回落。

港置行政總裁李志成認為，一手市場表現會持續看漲，加上二手市場連環錄得破頂成交，樓市氣氛向好；多區睇樓量保持活躍水平，買家入市步伐顯著加快。本周內美聯儲將公佈議息結果，月尾又逢節日假期，相信不少準買家及業主陸續外遊，二手睇樓活動將受影響，12月下半月二手交投難免放緩。該行兩日錄得7宗二手成交，按周增2宗。

利嘉閣數據則顯示，過去兩日十大指標屋苑錄得13宗買賣個案，按周升2宗，連續4周處於低雙位數水平窄幅上落。

恒指調整未結束 明年底看三萬一

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翹

美國眾議院順利通過稅改方案，加上美聯儲12月加息在即，令資金從美國科技股轉移流入至美國金融股。香港科技股亦跟隨顯著下挫，恒生指數自11月高位以來累跌超過1,700點。筆者認為港股短期調整尚未結束，因為美國稅改方案仍需待參眾議院收窄分歧，現仍有不確定性，且美聯儲新任主席對未來加息的取態亦將決定後市表現。

內地增監管 損投資情緒

內地方面，上證綜合指數失守3,300點主要關口。11月內地官媒批評個別A股

股價升幅偏離基本因素，加上內地政府先後表示加強對金融機構資產管理計劃的監管、暫停審批小型網上貸款的新牌照，以及加強監管互聯網保險企業，對A股構成壓力，進而影響港股及南下投資情緒。

環球增長穩 中長線看好

筆者認為，2018年第一季港股仍然處於調整階段，現階段宜避免過度集中於熱炒某些股類，並減低相應的持倉比重，如科技、汽車和內險股等。因為這些分類今年以來已累積相當升幅，估值變得不算便宜，股價於高位容易遇到獲利回吐壓力。

（以上資料只供參考，不構成任何投資建議）

電競英雌

香港文匯報訊 Razer（雷蛇，1337）首款智能手機Razer Phone正式在香港推出。為慶祝在香港推出Razer Phone，Team Razer唯一的全女子電競戰隊PandaCute日前親身到場用Razer Phone與Razer迷互動，進行《傳說對決》對抗賽。本月16日起，Razer Phone將在hmv銅鑼灣旗艦店及全線3香港門市發售，香港建議零售價為5,999元。全球限量1,337部的特別版（帶有Razer綠色三頭蛇商標）將在RazerStore HK限定發售。