

論證動向

騰訊好淡爭持 留意購證13102

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

上月底在美國華盛頓舉行的中美貿易談判，中美雙方在會後都形容取得重大進展，美國總統特朗普表示，將派兩名最高級別談判代表，在2月中出訪中國參與下一輪談判。恒指持續在28,000點附近上落，看好恒指，可留意恒指認購證(16398)，行使價28,000點，6月到期，實際槓桿11倍。如看淡港股表現，可留意恒指沽證(23713)，行使價26,900點，4月到期，實際槓桿13倍。騰訊股價升至近期高位352元後，在340元至352元中間上落。過去5個交易日，同時有3,200萬元和1,700萬元分別流入騰訊認沽證和認購證。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(13102)，行使價370.2元，5月到期，實際槓桿9倍。如看淡騰訊，可留意騰訊沽證(23710)，行使價316.68元，6月到期，實際槓桿6倍。

看好平保吼購證22630

平保(2318)宣佈以42億元人民幣增持華夏幸福1.71億股，並成為該公司的第二大股东，持股比例達25.25%。如看好平保，可留意平保認購證(22630)，行使價78.93元，今年6月到期，實際槓桿9倍。如看好平保，可留意實際槓桿較高的平保認購證

(22624)，行使價80.93元，今年5月到期，實際槓桿10倍。如看淡平保，可以留意平保認沽證(18438)，行使價62.95元，今年4月到期，實際槓桿14倍。

澳門1月份的博彩收入為249.42億澳門元，按年下跌5%，是2016年7月以來首次下跌。金沙(1928)公佈分別發行2023年、2025年、2028年到期的優先票據，合共金額53.75億美元。如看好金沙，可以留意金沙認購證(16402)，行使價42.05元，今年6月到期，實際槓桿7倍。如看好銀娛(0027)，可以留意銀娛認購證(11627)，行使價53.88元，今年4月到期，實際槓桿6倍。

友邦保險(1299)旗下的友邦中國宣佈，公司將拓展營銷服務至天津市和河北省石家莊市。如看好友邦，可以留意友邦認購證(22954)，行使價78.93元，今年6月到期，實際槓桿9倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

峰迴路轉：狗年的教誨



投資攻略

對於古時候的農業社會來說，周期曾經很重要。如今，周期繼續對今天的經濟運行產生重大影響。中國的「農曆」，也就是農業的節氣，仍然嚴格遵循農業季節來定義一年的光景。戊戌狗年和己亥豬年已更迭，中國經濟短周期正在築底。儘管將一波三折，股票已開始顯示良好的配置價值。自2017年以來，我們發佈了一系列關於中國經濟周期的權威指南報告。這些報告是對該主題進行的首次全面定量研究。

在這些報告中，我們以量化圖表展示了各種宏觀經濟變量在各國之間波動的相似性和同時性，以及周期圍繞著其潛在的趨勢有節奏地震盪。由於經濟周期理論屬於一種古老而晦澀的思想流派，我們於2017年發表的第一份關於周期的報告遭到了一些權威公開的蔑視和懷疑——直到2018年，這些報告嚴謹的分析和精準的市場拐點時被史詩級別的市場波動所驗證。順便提一下，達里奧(Ray Dalio)和霍華德·馬克思(Howard Marks)各自在2018年出版了一本關於周期的暢銷書。

好的買入點才是最大基本

擇時很重要。在我們這行，過早地提出買賣的建議，也是錯誤的。2018年1月，市場歷史性地連續上漲。2017年12月初我們展望2018年時，雖然我們的周期模型預示著未來經濟周期將明顯放緩，但我們自主研發的市場擇時模型預示著短期內市場還將繼續創新高。隨後在2018年1月30日，此模型基於對價格動能耗盡的判斷，強烈預警了即將發生的全球市場崩盤。我們題為《中美周期的衝突》的報告恰恰發佈在美國市場見頂的當天。從那時起至聖誕夜，美股歷史性地暴跌20%，進入技術熊市。

我們從華爾街回歸中國10年以來的業績記錄證明了「有效市場理論」在很大程度上仍然只是一個假設。當然，我們的模型並非，也不可能絕對可靠。但瑕不掩瑜。因為好的買入點才是投資的最大的基本

面。這一切又將如何結束？在解讀通脹長期低迷的系列報告中，我們認為十年美債收益率三十年的下降趨勢其實是剩餘價值被剝削的歷史。當勞動者勞動生產率的提高不能得到合意補償，工人因收入增長緩慢而沒有足夠的需求時，實體經濟就一定會出現供過於求的情況。同時，社會不同階層的收入差距擴大。因此，社會不均也必然導致一個過剩經濟體的產生。而這樣過剩而不均的社會裡，價格一定持續承壓。在量化寬鬆期間，精英們相對於普羅大眾獲得資本的優勢使社會進一步分化。全球已在不歸路上。

下行周期孕育下一個復甦

雖然大多數人仍然癡迷於投機央行的下一次降息，但工人對其生產率合意補償的要求暗示著長期通脹壓力。民粹主義將使情況惡化，並加深社會的鴻溝，引發市場巨幅波動。其實，周期並沒有開始，也沒有結束。上一個周期的下行也孕育著下一個周期的復甦——如當下。

春浦漸生迎柳綠，小梅應長亞門枝。一年燈火要人歸。感謝您一路以來的支持。祝您和家人豬年大吉，萬事如意。

避險情緒支撐金價 關注中美貿易談判

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

上星期歐美經濟數據表現不佳，歐盟執委會大幅下調歐元區經濟增長預估，美國總統特朗普證實不會在3月1日中美兩國達成貿易協議的最後期限前和中國國家主席習近平會晤。市場擔心中美貿易談判遇挫和全球經濟增長放緩，美元受到追捧，美元指數升見兩周高位。儘管美聯儲上週利率政策轉趨鴉派，但美指在截至周四已錄得連續五個交易日上漲，主要受歐元下滑推動。美國財長和貿易代表率領的龐大團隊本周一將赴華繼續談判，料將又會撼動投資市場。此外，本周將有多位美聯儲官員講話，新西蘭央行將公佈利率決議。

倫敦白銀方面，在近期的回挫後，銀價正在探試着延伸自去年11月底的上升趨向線，目前處於15.54美元，倘若後市失守此區，料加劇銀價的下跌壓力。由去年11月至今年1月的累計漲幅計算，38.2%的調整水準為15.29，擴展至50%及61.8%則為15.01及14.74美元。阻力位預料在15.85，較大阻力估計在16.00及16.20美元。

本周數據公佈時間及預測(2月11日-15日)

Table with columns: 日期, 國家, 香港時間, 報告, 預測, 上次. Rows include data for UK, Japan, EU, US, Germany, and Australia.

技術走勢 金價有探低傾向

倫敦黃金方面，金價上周五自低位回升，因市場擔心中美貿易戰持久未解恐將使全球經濟放緩現象惡化。上週四金價一度觸及1月29日以來低位1,302.11美元，其後回升至週五一度高見至1,315水準上方。然而，技術圖表所見，5天平均線剛跌破10天平均線，MACD亦跌破了訊號線，預示着金價仍有探低的傾向。目前料先會考驗着上週四險守着的1,300美元關口以及上升趨向線1,293，下一關鍵則會是在一月份多日力守着的1,270水平，若此區於今趨無法守穩，料金價自去年11月以來的上升態勢將告破壞。以黃金比率計算，50%及61.8%的回調水準會看至1,261及1,245美元。上方阻力則預估在1,315及1,320水平，較大阻力看至1,329

比華利中港酒店 集團管理·自置物業 牌照號碼: H/0277 H/0278 尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店 日租450元起 日租750元起 訂房專線: 9509 5818

名震中外 相命最準 鍾應堂 風水命理 批命運掌相風水姓名招牌能反敗為勝 財祿、兒女、壽年、禍福、判斷獨到、指點前程、接批中外命書、料事如神。

刊登廣告熱線 28739888/ 28311781

有關規劃許可申請的通知 現特通知新界元朗八鄉丈量約份第111約地段第1845號(部分)及丈量約份第114約地段第9號餘段(部分)、第10號餘段(部分)、第12號餘段、第13號餘段(部分)、第14號(部分)、第32號(部分)、第33號餘段、第34號(部分)、第35號A分段(部分)、第35號B分段、第36號(部分)、第37號(部分)、第38號、第39號(部分)及第40號(部分)的擁有人: 本人計劃根據城市規劃條例第16條申請規劃許可,於你所擁有的上述地段,續期規劃許可「臨時露天存放待出口二手車輛、汽車零件及建築材料」,為期3年。申請人:志科有限公司 通訊地址:新界元朗八鄉錦田公路橫台山新村40D號 聯絡電話:9800 1037 日期:2019年2月11日

工商資訊 建行(亞洲)續成為「花車巡遊路線」唯一贊助機構 中國建設銀行(亞洲)於己亥豬年大年初一(2月5日)參加由香港旅遊發展局主辦的「新春國際匯演之夜」,並派出「先鋒號」主題花車和巡遊隊伍與廣大市民及旅客同慶新春,這也是建行(亞洲)連續第五年成為「花車巡遊路線」的唯一贊助機構。

澳博舉行農曆除夕聯歡晚宴



崔世安與眾嘉賓於新葡京戶外廣場共賞「澳博金龍醒獅大匯演」



崔世安與蘇樹輝祝酒共迎新歲



蘇樹輝致辭

梁安琪致辭

澳門博彩股份有限公司於大年三十晚(2月4日)假新葡京酒店宴會廳舉行「澳博農曆除夕聯歡晚宴」。澳門特別行政區行政長官崔世安,中華人民共和國外交部駐澳門特別行政區特派員公署特派員沈荷莉,中央人民政府駐澳門特別行政區聯絡辦公室秘書長王新東,澳門特別行政區政府社會文化司司長譚俊榮,與澳博及澳博控股董事局成員蘇樹輝、梁安琪、霍震霆、吳志誠、官樂怡、江陽、藍鴻震、謝孝衍及眾嘉賓一起送犬迎豬。晚宴上播放了何鴻燊博士的豬年賀辭,為賓客送上何博士的新年問候和祝福。澳博董事局主席蘇樹輝致辭時表示很高興在新葡京與大家共迎豬年。他期望金豬報喜,引領澳門繼續發揮其獨特的優勢,為粵港澳大灣區及「一帶一路」的建設和發展,注入新的動力。「上葡京」工程在豬年會繼續朝着完

工的目標全速推進,落成後將成為時尚新指標,帶來各種精彩元素,助力澳門世界旅遊休閒中心建設。澳博常務董事兼行政總監梁安琪表示,2018年,澳門博彩業繼續錄得增長,面對市場競爭,澳博穩中求進,實在有賴各位一直以來的大力支持,以及澳博全體員工同心協力、積極進取的工作態度。澳博作為在澳門土生土長的企業,必定全力支持和配合政府實現構建世界旅遊休閒中心及發展多元產業。她作為澳博的行政總監,亦會以積極的行動,配合和支持特區政府推動員工本地化政策。她亦藉此機會感謝大家一直以來對澳博的支持和信任。她最後祝願澳門豬年順景,豬年百業更興旺!晚宴後,澳博於新葡京戶外廣場舉行「澳博金龍醒獅大匯演」,由澳門特別行政區行政長官崔世安主持金龍點睛儀式,與廣大市民和旅客歡欣共迎新禧。