

# Reddit號召掃白銀 價格創九年高

## 帖文八成新賬戶 疑似大鱷扮散户套利

真假難辨

繼Gamestop、AMC後，網上討論平台Reddit用戶最新轉炒白銀資產。疑似散戶在Reddit指出，每盎司白銀價格應該是1000美元，而非25美元，並呼籲網友掃入包括白銀ETF (SLV) 等白銀資產。受有關言論刺激，現貨銀價昨日曾經急升12%，每盎司升穿30美元，見近9年高位。不過，有Reddit網友懷疑，今次唱好銀價言論出自早前炒爛GameStop淡倉的大行，為求彌補虧損，所以假扮唱好銀價，冀在高位沽貨套利。

大公報記者 周寶森

白銀是最沉悶商品，過去5年價格在每盎司15美元至20美元區間上落；去年下半年借金價升浪的東風，橫行區間上移至每盎司25美元。銀價在上周四（1月28日）突然異動，主要受到Reddit網友在平台上發表利好白銀價格的言論，刺激銀價上周連升2日，累漲半成。

銀價開車，吸引更多網友在平台上唱好，其間有神秘網友認為，銀價低，歸因於許多銀行人為操控黃金及白銀價格，以圖掩飾通脹。經調整通脹後，並指白銀價格應該是每盎司1000美元，而非25美元。該網友呼籲投資者買入銀礦股、實銀，以及白銀ETF (SLV)。

唱好言論果然產生蝴蝶效應，大量網民跟風狂掃入白銀資產。美國硬幣公司Gainesville coins指出，美國鷹幣幣過去3天的溢價由2美元升至近5美元。Money Market、SD Bullion、JM Bullion、Apmex等美國貴金屬零售網站更宣布暫停銷售白銀產品。

### 金貓銀貓單日飆八成

現貨銀價昨日曾飆高12.4%，高見每盎司30.1美元，是2013年2月中旬以來高位。COMEX期銀曾升10%，見每盎司29.60美元。貴金屬股份同樣現炒風，港股白銀股金貓銀貓（01815）股價升80%，收報0.99元；中國白銀（00815）股價升62%，報1.35元。澳洲礦業股Argent Minerals昨日股價升59%；Boab Metals股價升19%。

不過，有Reddit網友認為，今次白銀資產狂飆是大戶假扮散戶，在平台唱好白銀，企圖借助散戶力量托高銀價，從而套利，彌補因沽空GameStop、AMC所造成的重大虧損。目前銀價升跌的操控權主要由摩通、大摩、花旗等大行持有。另有Reddit網友聲稱，經過3小時的翻查唱好銀價的帖文，發現80%帖文是由新加入的網友發出，當中大部分是兩日前才加入Reddit。今次銀價唱好潮背後動機可疑。

### 對沖基金上周斥78億 購白銀ETF

此外，網刊出大戶在SLV的持倉情況，其間對沖基金Citadel持有SLV的倉位達602萬個單位；SLV單位價格在周一早段曾升12%或2.9美元，高見27.9美元。值得注意的是，SLV上周五（1月29日）錄得近10億美元（約78億港元）資金流入。經此一升，Citadel賬面額外獲利超過1378萬美元。Melvin Capital因沽空GameStop而蒙受重大財務虧損，需要Citadel及Point72注入27.5億美元應急錢。不過，分析指出，由於網友都是匿名，誰是大戶、誰是散戶，誰人的話可以相信，根本難以分辨。

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫認為，推高白銀價格50%要極大力量，所以若果白銀價格升至每盎司32美元，應該會遇到重大阻力。回歸基本面，白銀價格在每盎司24美元會有支持。因為白銀在工業及醫療領域的用途，在在對銀價有支撐作用。

基金亦已敗走或是減少交易，但該股份目前仍然被大手沽空。

Melvin是由Gabe Plotkin創立，是對沖基金泰斗Steven A. Cohen的一位前任星級基金經理。他在年初的資產值為125億美元，但目前已跌至逾80億美元。上周一（1月25日），Citadel及Point72 Asset Management表示已向Melvin注入合共27.5億美元的應急資金。

另外，外電引述韓國預託決議院的數據指出，韓國散戶上周在一天內，便出售價值600億韓圓或5396萬股GameStop股份，令該股份成為當日最大的拋售個股。在同一日，GameStop在韓國共有1.3968億美元成交，比特斯拉錄得的1.2386億美元還要多。

資金流出現象」。

部分出席議員關注聯匯制度的安排，問及金管局有否研究將港幣與一籃子貨幣掛鈎的可行性。余偉文回應說，香港是細小而開放的經濟體，保持匯率穩定十分重要，形容聯匯「最適合香港」。副總裁李達志重申，聯匯制度在香港實施以來一直行之有效，不預期會有任何改變。

### 證監：美禁令影響可控及溫和

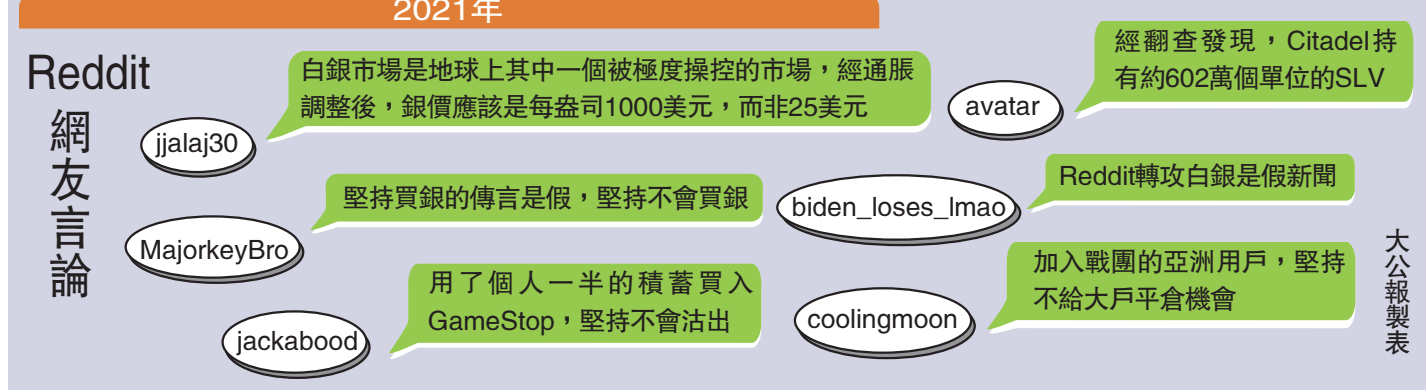
證監會行政總裁歐達禮出席會議期間，亦談及中美摩擦對本港市場的影響。美國早前對部分中資企業實施交易限制後，證監會與一眾金融機構保持溝通，包括在香港有業務的美資銀行，惟市場對如何執行美國禁令的理解不一，他認為對本港市場的影響屬於可控、溫和。至於滙控去年突然宣布暫停派息，他說主要是受到英國監管機構影響，目前正注視滙控與英國當局就恢復派息的溝通。



### 貴金屬相關股份表現

股份名稱	收盤價 (美元)	漲跌 (%)
金貓銀貓 (01815)	0.99	↑80.0%
中國白銀 (00815)	1.35	↑62.6%
紫金礦業 (02899)	9.88	↑14.3%
中國黃金國際 (02099)	16.64	↑5.9%
招金礦業 (01818)	8.70	↑3.4%

大公報製表



大公報製表

## 擾亂市場秩序 監管機構終會出手

### 財經觀察

李耀華

GameStop事件令一眾對沖基金損失慘重，散戶在GameStop和AMC中吃過甜頭後，連日轉戰白銀市場，令銀價在數天內急升。由此可見，只要是流通量低的投資項目，華爾街散戶都不會錯過機會。但是，金融市場的穩定性日後將受到嚴重影響，最終令監管機構無法不出手。

投資者因利用網絡論壇Reddit的WallstreetBeats群組發報消息，令本來被對沖基金大手沽空的GameStop和AMC不跌反急升，導致多隻對沖基

金投降認輸。最新消息指，最受今次事件影響的Melvin，單在1月份便損失53%。其實Reddit散戶之所以能一反傳統，有能力對抗華爾街大鱷，除了因為借助社交媒體的力量外，最主要原因是上述股份的流通量較低，令對沖基金難以借貨反擊。

Reddit投資者食髓知味，在上周開始轉戰白銀，令白銀價格在3天內被拔高近一成四，究其原因，Reddit投資者近日發布了大量消息，強調白銀供應極度短缺；如有言論指，目前白銀實貨供應量遠不及紙白銀的數量，故期貨投資者一旦大規模結算，白銀

將不敷使用。

類似言論其實早變得鋪天蓋地，反映最近的散戶行動已令市場帶來極大波動。為此，有人提議以法律途徑制止，惟法律界人士指出，Reddit投資者本身並無欺詐行為，要入罪恐不易。然而，若Reddit投資者不懂見好即收，繼續肆意在市場上興風作浪，恐怕監管機構最終要出手，以維持市場穩定。事實上，監管機構和各政府目前基於不想背上手擾自由市場為名而無意介入，但假如金融波動持續，影響到經濟民生，相信監管機構和政府便不能袖手旁觀了。

## 沽空失敗 Melvin上月損失逾半

【大公報訊】對沖基金Melvin Capital Management近日因沽空幾隻股份而損失慘重；消息人士表示，該基金1月份的投資損失了53%。

Melvin一直被視為業餘投資者的頭號敵人，若該基金錄得損失，這可反映專業對沖基金投資者初步不敵聯群結隊的散戶；例如，散戶號召戰友買入被沽空的GameStop股份和認購期權，成功令其股價不跌反急升。

有見及此，網上經紀限制GameStop及其他大熱股份的交易活動，令交投一度大減，但上周五（1月29日）仍有逾5000萬股GameStop的股份在轉手；相比一年前，其每天成交量僅有數百萬股而已。另一方面，雖然Melvin已停止沽空GameStop，而其他

## 金管局：未見資金流出 重申聯匯不變

【大公報訊】隨着應對新冠肺炎的疫苗陸續問世，加上低息因素，環球金融市場進一步升溫。金管局總裁余偉文表示，股市全面上揚，債市的信貸息差持續收窄，坦言「我哋係有啲擔心」，又指市場存在幾個風險因素，包括金融市場與實體經濟或有所脫節、環球債務上升、地緣政治，以及疫情變化等。

余偉文出席立法會財經事務委員會的視像會議時指出，環球金融資產價格自去年下半年起急升，惟實體經濟仍在下跌，故引起金融市場與實體經濟是否有所脫節的討論。他以歐美地區的未來12個月股票預測市盈率為例，現時已遠超2008年水平和長期平均水平，故此金融市場「是否估值過高」亦引起討論。

香港市場方面，余偉文指港匯於最近數月持續偏強，部分是IPO因素，以及資金透過港股通「南向通」流入港元。他續說，本港銀行總存款在2020年增加5.4%，其中港元存款增加6.2%。因此，從港匯和存款走勢觀察，「見唔到

## 恒指終止四連跌 騰訊最牛望850元

【大公報訊】新經濟股發威，恒指扭轉四連跌的頹勢，反彈609點至收報28892點。ATMX齊齊報捷，美團（03690）炒高一成，騰訊（00700）單日漲近半成，重上700港元大關，多家大行唱好騰訊，其中，獲摩通大舉上調目標價三成，最牛見850元，阿里巴巴（09988）及小米（01810）則升約2%。

獲北水掃貨的騰訊，即使近日股價略見回調，惟向上動力不減。摩根大通研究報告指出，騰訊成功推出微信「視頻號」，對微信的貨幣化前景將產生更積極作用，估計微信視頻號在2024年將帶來760億元人民幣廣告



收入，為騰訊帶來1100億美元（約8580億港元）的增量價值。

摩通表示，考慮到騰訊受惠旗下產品貨幣化發展，刺激廣告業務及投資組合趨強，配合騰訊持股20%的快手進行IPO，成為騰訊的關鍵催化劑，重申其「增持」評級，目標價由原先的655元升至850元。

### 視頻號推出 增電商優勢

瑞信亦上調騰訊目標價，由735元升至800元，升幅近9%，維持「跑贏大市」評級。該行提到，微信推出8.0版本，既着重內容影片化，亦進一步整合視頻號，有利提升直播功能，釋放微信生態系統內的電商優勢。

另外，瑞銀報告相信，近期的反

壟斷監管對騰訊影響有限，在手遊、廣告及雲業務發展前景下，有利支撐股價。該行維持對騰訊「買入」評級，目標價調升約18.6%，由700元升至830元。

騰訊追高至727.5元，收報712元，升4.5%，為恒指進賬139點。美團走勢更強勁，午後觸及392.4元全日高位，收報391元，升9.9%，是恒指成份股升幅之冠，亦為恒指貢獻161點。

將於今天（2日）派季績的阿里巴巴，昨日股價先跌後升，高見252元，收報251.2元，升1.8%。至於向美國哥倫比亞特區地方法院起訴美國國防部及美國財政部的小米，升逾2%，收報29.8元。

### 券商對騰訊最新目標價

券商	評級	目標價	點評
摩通	增持	850元	微信視頻號為騰訊帶來千億美元增量價值
瑞銀	買入	830元	反壟斷監管對騰訊影響有限
瑞信	跑贏大市	800元	微信新版本有利釋放微信生態系統內的電商優勢

大公報製表

## 手遊收入爆升 心動飆三成破頂

【大公報訊】騰訊（00700）旗下手遊繼續稱霸全球，其有份投資的Supercell旗下遊戲《荒野亂鬥》（Brawl Stars），營收突破10億美元（約78億港元）。一眾手遊股有承勢獲追捧，心動（02400）炒高近三成，IGG（00799）亦抽升18%。Sensor Tower數據顯示，37款中

國手遊的海外收入，成功登上1億美元俱樂部，收入最高的是騰訊「食雞」手遊《PUBG Mobile》，以營收10.6億美元，成為中國手遊出海收入榜冠軍，按年上升37%。

騰訊手遊表現強勁，連帶其他手遊股向好。心動尾市破頂，見86.1元歷史新高，收報84.15元，升27%。與

內地手遊玩家社區平台TapTap達成戰略合作的IGG，中段追高至12.3元，收市升幅略為回順，升18%至11.92元。

中手游（00302）先跌後升，開市低見3.16元後隨即發力，收報3.41元，升6.6%。創夢天地（01119）臨近尾市衝上4.32元，收報4.26元，升5.7%。