



黃金市場月報

2018/07/06 第一銀行徵信處 提供

一、6 月份國際黃金市場行情評析

6 月初市場對於義大利及西班牙政治亂局憂慮降溫(6/4)，且投資人預期歐洲央行(ECB)或在 6 月份貨幣政策會議討論退出量化寬鬆計畫(6/5)，促美元指數反轉走跌，加以 G7 會議結果不歡而散(6/11)、美國總統川普與北韓領導人金正恩的「川金會」登場(6/12)，以及美國總統川普擬公布中國大陸進口商品課徵關稅清單(6/14)，引發貿易戰疑慮，使黃金避險需求攀升，促金價震盪走揚至當月高點 1,309.60 美元/盎司(6/14)；隨後德國政府面臨移民問題使歐洲政治不確定性增溫，且美國 6 月份密西根大學消費者信心指數優於市場預期，提振美元指數走勢(6/15)，加以美國聯準會(Fed)主席鮑威爾表示，美國經濟前景風險平衡，持續緩升息仍屬適宜政策(6/20)，及美國總統川普對限制中國大陸企業投資美國科技業之態度軟化(6/27)，促金價承壓走跌至當月低點 1,245.69 美元/盎司(6/28)，綜致月底交易日(6/29)金價收於 1,253.16 美元/盎司，當月累計跌幅為 3.49%。

表一、本月金價概況(6/1~6/30)

	國際金價 (USD/OZ)	第一銀行(USD/OZ)		第一銀行(NTD/G)	
		買入	賣出	買入	賣出
本月最高價	1,309.60(6/14)	1,245.00(6/14)	1,263.00(6/14)	1,298.37(6/14)	1,310.37(6/14)
本月最低價	1,245.69(6/28)	1,215.00(6/29)	1,233.00(6/29)	1,244.70(6/29)	1,256.20(6/29)
上月底收盤價(5/31)	1,298.52	1,297.15	1,308.25	1,245.00	1,261.00
本月底收盤價(6/29)	1,253.16	1,244.70	1,256.20	1,215.00	1,233.00
本月漲跌幅 (+/-)	-3.49%	-4.04%	-3.98%	-2.41%	-2.22%

資料來源：Bloomberg；第一銀行

二、黃金期貨部位及黃金 ETF 持有量

- (一) 截至 2018 年 6 月 29 日止，紐約商品交易所非商業黃金期貨淨多頭部位為 195,118 口，較上月底(5/31)增加 5,441 口。
- (二) 2018 年 6 月 29 日全球最大 SPDR 黃金 ETF 基金持有黃金數量為 819.04 公噸，較上月底(5/31)減少 32.41 公噸。(資料來源：<http://www.exchangetradedgold.com/>)

三、重大事件及未來觀察重點

(一) 有利因素

1. 隨美國聯準會(Fed)升息(6/13)與中美貿易爭議加劇，外資撤資潮已襲向新興市場，今年以來截至 6 月底止，外資自印度、印尼、菲律賓、南韓、臺灣及泰國等六個亞洲股市撤資近 190 億美元，創 2008 年金融危機以來新高，新興市場所面臨的風險已明顯提高，隨資金避險需求提升，或帶動金價上漲。
2. 美國總統川普宣布(6/15)，基於中國大陸竊取美國智慧財產權與技術等不公平貿易行為，美方將對來自中國大陸進口總值約 500 億美元的商品課徵稅率 25%的關稅，其中，約 340 億美元商品自 7 月 6 日起實施；中國大陸即刻宣布對自美國進口 659 項約 500 億美元的商品加徵稅率 25%的關稅予以反擊。此外，歐盟委員會針對美國 28 億歐元的進口商品徵收稅率 25%的報復性關稅(6/22)，且加拿大自 7 月 1 日起將對價值 129 億美元的美國進口商品課徵 10%高額關稅，全球貿易戰衝突持續升溫，或將支撐金價走勢。
3. 歐盟各國領導人針對移民議題進行談判並達成共識(6/29)，將尋求在北非國家設置收容中心，並與聯合國相關機構共同運營，以確保難民在等待遣返或重新安置到歐洲國家期間受到人道主義待遇；隨後德國內政部長兼基督教社會聯盟(CSU)黨主席哲侯弗(Horst Seehofer)與德國總理梅克爾(Angela Merkel)在移民問題上終於達成共識(7/2)，使聯合政府分裂的危機獲得緩解，激勵歐元上揚，或有助於支撐金價走勢。

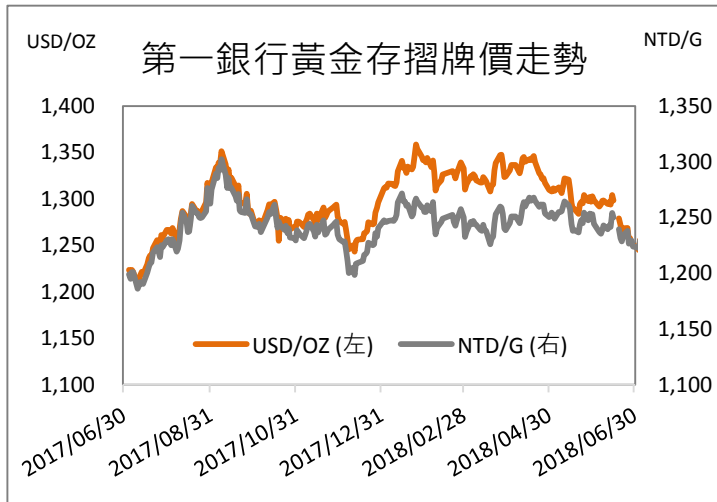
(二) 不利因素

1. 全球最大黃金 ETF 道富財富黃金指數基金(SPDR Gold Shares, GLD)之黃金持有量減少 5.89 公噸至 803.421 公噸(7/3)，為連續第 5 天下滑並創 10 個月以來新低，加以美國期貨交易委員會(CFTC)公布資料顯示(7/5)，截至 6 月 26 日當週，8 月份芝加哥交易所(COMEX)黃金期貨合約多方連續兩週減少黃金部位共 43,568 口至 76,672 口，顯示投機客對黃金走勢轉向看空。
2. 美國總統川普敦促其他盟國自今年 11 月起停止從伊朗進口原油，加以利比亞原油供應或將減少，帶動國際原油價格攀升，致美國通膨率同步上揚，美國商務部公布 5 月份核心個人支出(PCE)物價指數年增率達 2.0%(6/29)，創 2012 年 4 月以來新高，進而推升美元指數，或使金價持續承壓下挫。
3. 石油輸出國組織(OPEC)主席及各產油國石油部長在 OPEC 會議後指出(6/22)，由於 5 月份 OPEC 減產履約率高達 152%，未來致力將減產履約率降至 100%，且 OPEC 成員國及非 OPEC 產油國同意自 7 月起增產 100 萬桶/日，緩解市場對未來通膨大幅走升的預期，進而壓抑黃金等抗通膨資產需求。

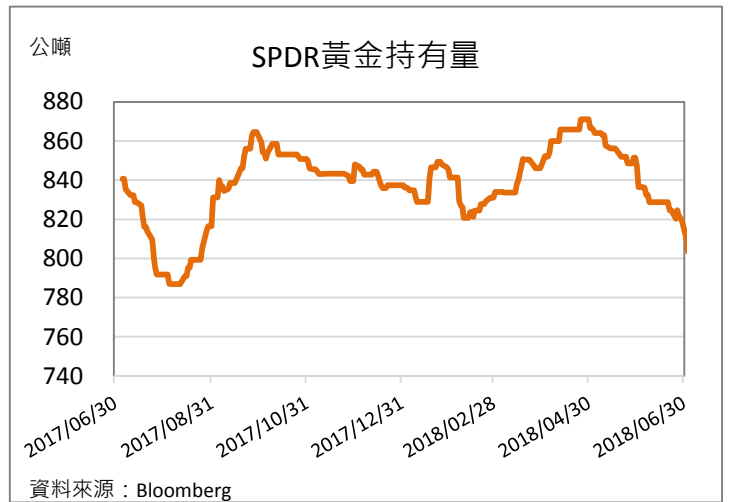
四、價格走勢分析

展望未來，美國總統川普對世界貿易組織(WTO)的不公平待遇再次表達不滿(7/2)，並警告情況若未改善美國將採取行動，引發市場擔憂，加以全球貿易戰疑慮持續升溫，經濟成長前景不確定性或有利於支撐金價表現；然近期美國經濟數據表現穩健，加以 6 月份美國聯準會(Fed)決議升息 1 碼後，釋出今年下半年或再升息 2 次的訊號，有助於支撐美元指數走勢，或使金價承壓。在多空因素交錯下，預估短線金價將於 1,200~1,300 美元/盎司區間呈震盪走勢。

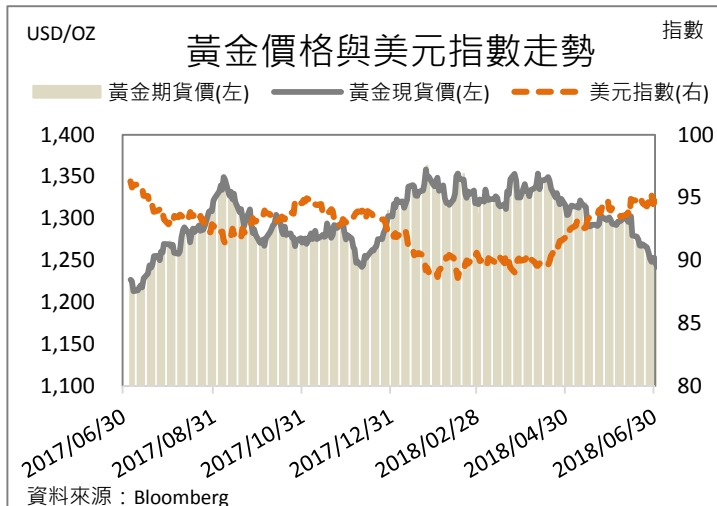
圖一、第一銀行黃金存摺牌價走勢



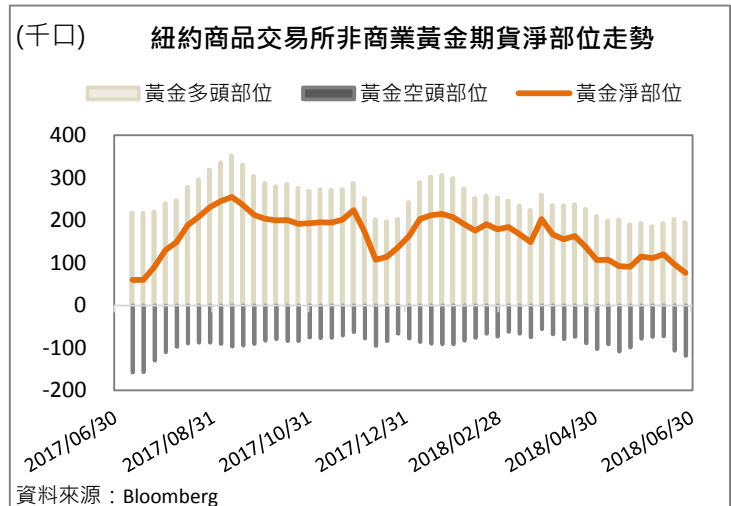
圖二、SPDR 黃金持有量變化



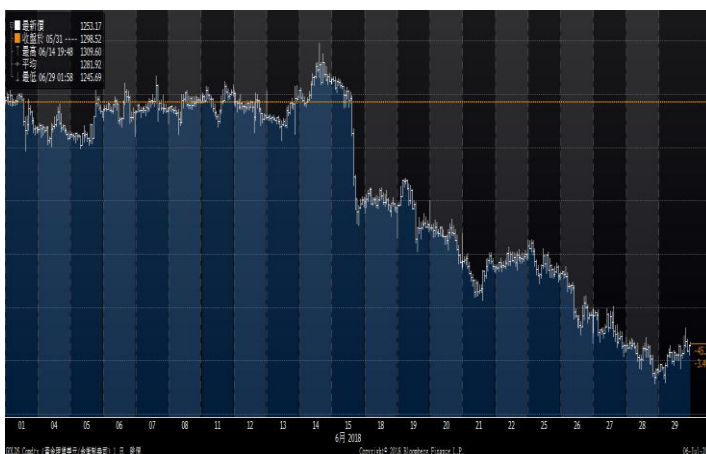
圖三、國際金價及國際美元走勢



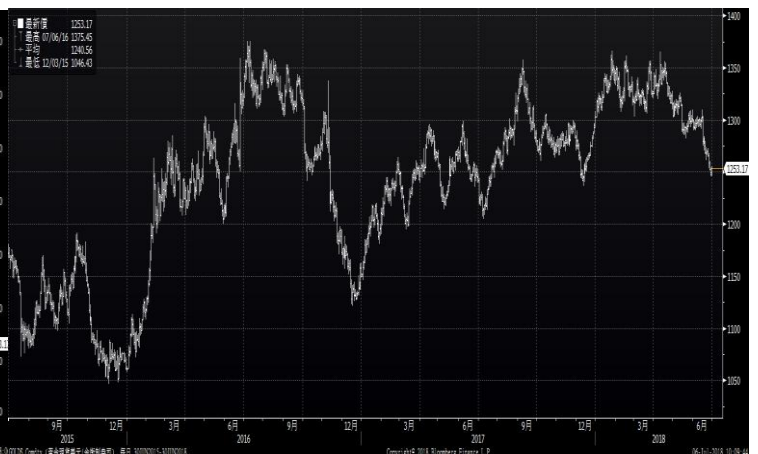
圖四、COMEX 黃金期貨淨多頭走勢



圖五、國際黃金現貨價走勢圖(2018/6/1-2018/6/30)



圖六、國際黃金現貨價走勢圖(2015/6/30-2018/6/30)



資料來源：Bloomberg

資料來源：Bloomberg