



黃金市場週報

2018/7/10 第一銀行徵信處 提供

一、上週國際黃金市場行情

週一(7/2)

歐元區公布 6 月份製造業採購經理人指數(PMI)終值由上月的 55.5 下滑至 54.9，創近 18 個月以來新低，促歐元匯價承壓走弱，美元指數走升，並壓抑金價跌破 1,250 美元/盎司價位；隨後美國供應管理協會(ISM)公布 6 月份製造業 PMI 由上月的 58.7 升至 60.2，優於市場預期的 58.4，推升美元指數盤中一度突破 95 價位，使金價跌幅進一步擴大，終場金價收於 1,242.00 美元/盎司，較前一交易日下跌 0.89%。

週二(7/3)

開盤金價延續前一交易日跌勢，惟德國聯合政府內部就移民問題達成共識，促德國總理梅克爾領導之執政聯盟免於分裂危機，進而支撐歐元匯價走升，加以美國總統川普再度批評世界貿易組織(WTO)「對美國非常糟糕」，以及市場靜待美國聯準會(Fed) 6 月份 FOMC 會議記錄及新增非農就業數據(7/6)，均壓抑美元指數回落，進而推升金價重返 1,250 美元/盎司價位，終場金價收於 1,252.70 美元/盎司，較前一交易日上漲 0.86%。

週三(7/4)

適逢美國獨立紀念日國定假日，市場焦點轉向即將公布的美國聯準會(Fed)6 月份 FOMC 會議記錄及新增非農就業數據(7/6)，投資人觀望氣氛濃厚，加以歐洲央行(ECB)部分官員表示 2019 年升息時點可能落於 2019 年 9 月或 10 月，早於市場預期的 12 月，促歐元走升，美元指數承壓走弱，進而支撐金價盤中一度突破 1,260 美元/盎司，惟尾盤部分獲利了結賣壓出籠，進而收斂金價漲幅，終場金價收於 1,254.66 美元/盎司，較前一交易日上漲 0.16%。

週四(7/5)

美國外交官提議大西洋兩岸互相免除汽車進口關稅，或有助化解美歐汽車關稅爭議，加以中國大陸國務院表示絕不主動挑起爭端，將待美國正式提高關稅後，才予以跟進，市場避險情緒略為降溫，進而壓抑金價跌至當日低點 1,251.30 美元/盎司，惟隨後美國公布截至 6 月 29 日當週初領失業救濟金人數創近 6 週新高，加以 6 月份 ADP 就業數據不如市場預期，導致美元指數跌至近 94 關卡，且美國聯準會(Fed)6 月份 FOMC 會議記錄及新增非農就業數據公布在即(7/6)，投資人觀望氣氛濃厚，支撐金價止跌回升，終場金價收於 1,257.88 美元/盎司，較前一交易日上漲 0.26%。

週五(7/6)

金價開盤震盪走低，隨後中美雙方均正式對彼此 340 億美元商品加徵 25%關稅，重燃市場避險情緒，並帶動金價止跌反彈，惟稍晚美國勞工部公布 6 月份新增非農就業數據好壞參半，促金價尾盤呈震盪盤整格局，終場金價收於 1,255.20 美元/盎司，較前一交易日下跌 0.21%。

總計本週黃金價格上漲 2.04 美元/盎司，漲幅為 0.16%

表一、上週金價概況(7/2~7/6)

	國際金價 (USD/OZ)	本行(USD/OZ)		本行(NTD/G)	
		買入	賣出	買入	賣出
本週最高價	1261.25(7/4)	1,221.00(7/4)	1,238.00(7/4)	1,250.66(7/4)	1,261.31(7/4)
本週最低價	1237.95(7/3)	1,214.00(7/3)	1,231.00(7/3)	1,239.41(7/3)	1,250.68(7/3)
前週收盤價(6/29)	1,253.16	1,215.00	1,233.00	1,244.70	1,256.20
上週收盤價(7/6)	1,255.20	1,220.00	1,236.00	1,248.63	1,259.27
上週漲跌幅(+/-)	0.16%	0.41%	0.24%	0.32%	0.24%

資料來源：Bloomberg；第一銀行

*Bloomberg 國際黃金現貨價格為全球 23 個主要盤商報價平均值。

二、黃金期貨部位及黃金 ETF 持有量

- (一)截至 7 月 6 日止，紐約商品交易所非商業黃金期貨淨多頭部位持平於上週的 210,483 口。
- (二)7 月 6 日全球最大 SPDR(S&P Depository Receipts)黃金 ETF 基金之黃金持有量較上週(7/2)減少 16.8 公噸至 802.24 公噸，減幅為 2.05%。(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. 全球貿易紛爭持續，可望支撐市場避險需求。**中美雙方於 7/6 正式對彼此 340 億美元商品相互加徵 25%關稅，隨後美國總統川普表示，預計於 2 週內第 2 批 160 億美元商品亦將生效，且除 500 億美元商品外，「尚有暫時擱置的 2,000 億美元商品，且之後還有可能再增加 3,000 億美元商品」，顯示中美貿易紛爭短期恐難落幕；此外，歐盟與美國間亦可能相互加徵進口車關稅，以及美國與墨西哥、加拿大之 NAFTA 談判仍未達成共識，隨全球貿易紛爭持續，或將支撐金價走勢。(資料來源：華爾街見聞，2018/7/3；聯合新聞網，2018/7/6；中時電子報，2018/7/7)
- 2. 隨全球新興科技日益發達，科技產業對黃金需求將愈趨強勁。**世界黃金協會(WGC)表示，由於黃金具有良好的導電性及延展性，科技產業(尤以智慧型手機與半導體製造商為主)對黃金需求將愈趨強勁；觀察 2017 年科技領域對黃金需求年增 3%，係近 7 年來首度增長，且過去十年間，相關產業對黃金需求量年平均達 380 公噸，亦高於全球央行每年平均淨買入的 336 公噸，顯示隨全球新興科技應用持續擴增，黃金需求及金價可望獲得支撐。(資料來源：Money DJ，2018/7/9；信報，2018/7/10)

(二) 不利因素

1. 美國 Fed 或將於今年 9 月及 12 月再次升息，可望推升實質利率，進而削弱市場對黃金等無息資產需求。美國聯準會(Fed)6 月份 FOMC 會議記錄透露，儘管全球貿易紛爭持續及新興市場動盪風險增加，然美國經濟穩健成長，Fed 仍將維持循序漸進的升息步調，預期明年 Fed 聯邦基金利率將高於中性水準；市場普遍認為，今年 9 月及 12 月或將再次升息，明年則可能升息 3 次；隨 Fed 持續調升聯邦基金利率，可望推升實質利率，進而削弱市場對黃金等無息資產需求。(鉅亨網，2018/7/5)
2. 今年以來印度對黃金需求仍陷低迷，或將壓抑金價走勢。據德國商業銀行(Commerzbank)報告指出，今年 6 月份印度黃金進口量較上年同期減少 25%至 44 公噸，已連續第 6 個月衰退，累計今年上半年黃金進口量年減 40%至 343 公噸，主係因盧比貶值，導致印度國內金價上漲超過 5%，加以 6-8 月份係印度黃金需求淡季(因農民忙於農作物播種，且印度有 3/4 的黃金需求係來自於農村地區)，進而削弱該國對黃金需求；印度為全球主要黃金消費國之一，然今年以來對黃金需求仍陷低迷，或將壓抑金價走勢。(資料來源：Money DJ、匯通網，2018/7/9)

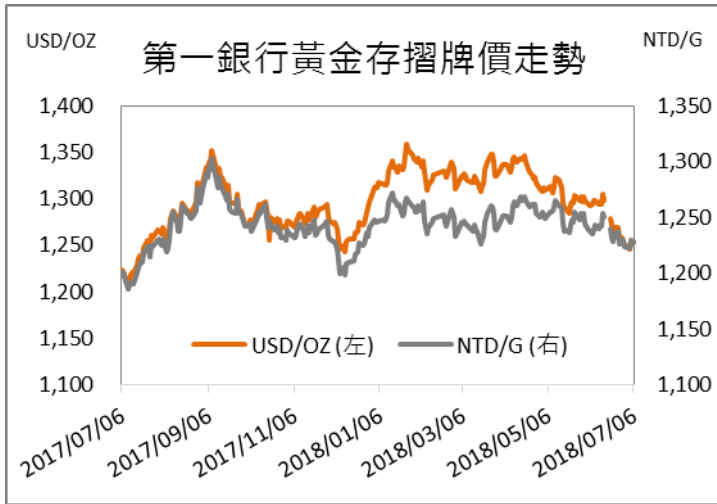
(三) 短期價格預測

1. 法國外貿銀行(Natixis)指出，除美國 Fed 以外，全球其他央行亦將開始朝貨幣政策正常化邁進，預期 2018 年年底美元或將面臨下行壓力，有利於金價走勢，因此，預期下半年黃金均價約 1,260 美元/盎司。(資料來源：華爾街見聞，2018/7/6)
2. 荷蘭銀行(ABN Amro)外匯與貴金屬分析師 Georgette Boele 指出，由於美元指數續居高檔，加以美中貿易紛爭持續，且歐元區經濟前景仍有疑慮，以及人民幣匯價走貶等，促黃金拋售恐尚未結束，金價仍可能下探 1,200 美元/盎司，預估今年年底金價約為 1,250 美元/盎司。(資料來源：鉅亨網，2018/7/4)

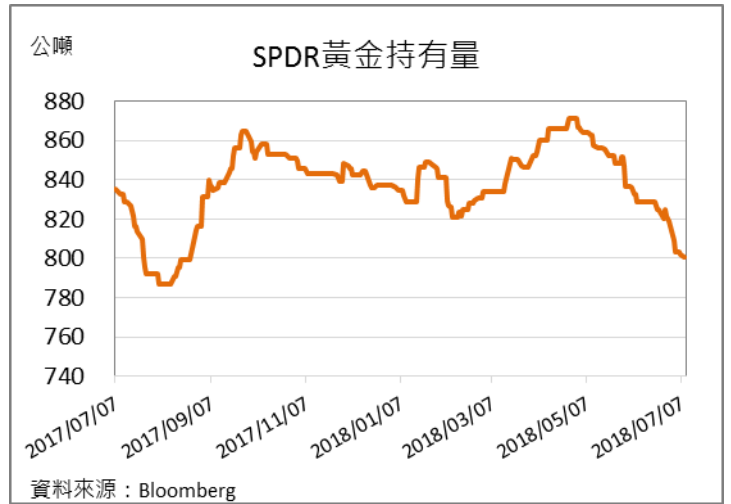
上週初美元指數突破 95 關卡，壓抑金價下跌至當週低點 1,237.95 美元/盎司，惟隨後德國聯合政府內部就移民問題達成共識，加以歐洲央行(ECB)部分官員表示 2019 年升息時點可能落於 9 月或 10 月，早於市場預期的 12 月，進而支撐歐元匯價走升，壓抑美元指數回落，並促金價回升至當週高點 1,261.25 美元/盎司，惟在美國外交官提議大西洋兩岸互免除汽車進口關稅，使市場避險情緒降溫，加以中美雙方正式對彼此 340 億美元進口商品課徵 25%關稅後引燃部分投資人獲利了結，進而收斂金價漲幅，綜致金價收於 1,255.20 美元/盎司，較前週上漲 2.04 美元/盎司，漲幅為 0.16%。

展望未來，隨近期美元指數回落，加以中美貿易紛爭持續，且美國擬對伊朗進行進一步制裁，以及英國脫歐談判導致國內政局動盪等，推升市場避險需求，金價料將獲得一定支撐，惟美國聯準會(Fed)緊縮貨幣政策不變，加以歐元區經濟前景略顯疲弱，在多空因素交錯下，預估短期金價將於 1,200~1,300 美元/盎司區間呈現震盪走勢。

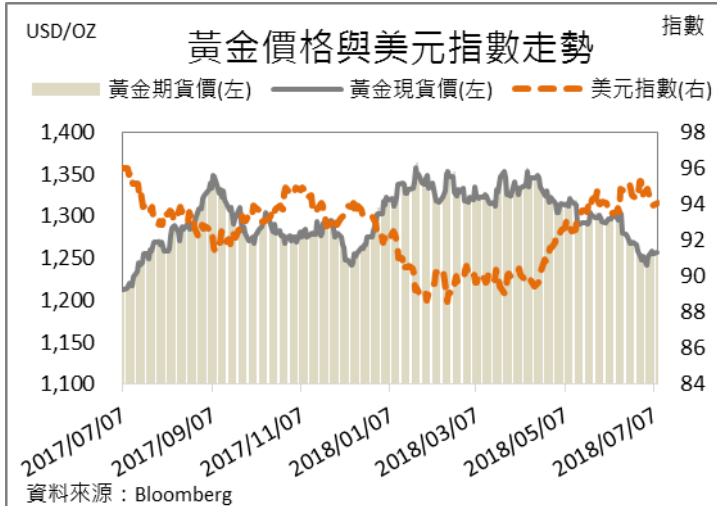
圖一、第一銀行黃金存摺牌價走勢



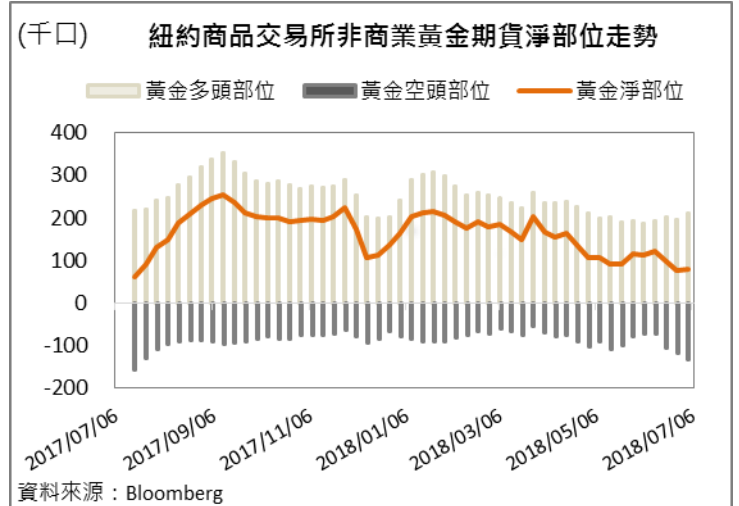
圖二、SPDR 黃金持有量變化



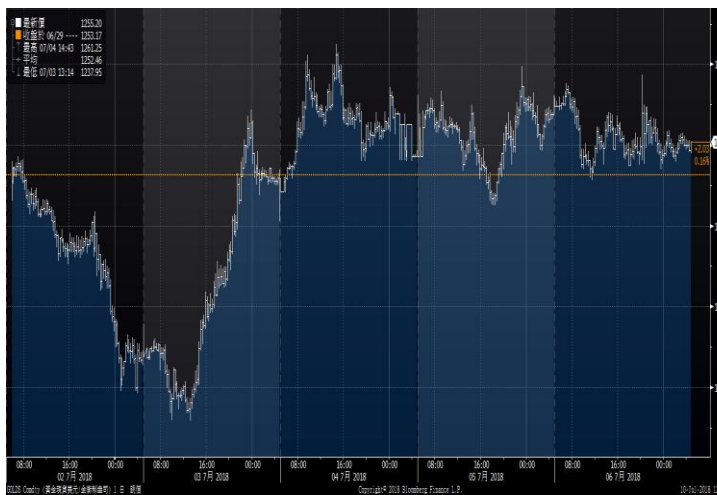
圖三、國際金價及國際美元走勢



圖四、COMEX 黃金期貨淨多頭走勢

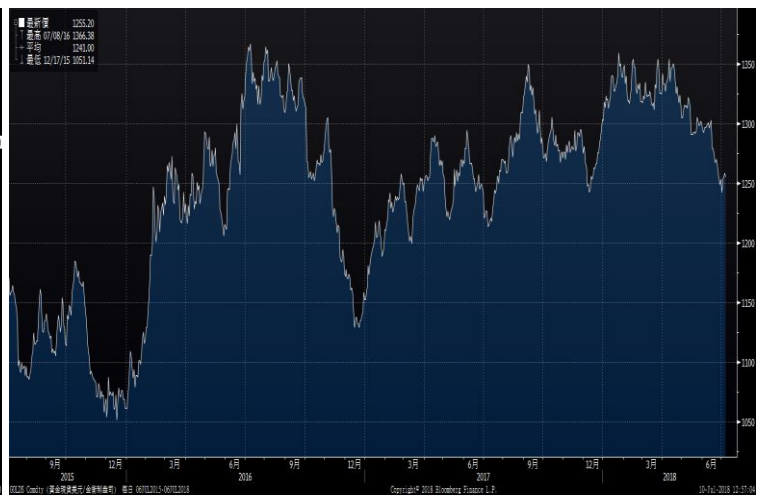


圖五、國際黃金現貨價走勢圖(2018/7/2~2018/7/6)



資料來源:Bloomberg

圖六、國際黃金現貨價走勢圖(2015/7/6~2018/7/6)



資料來源:Bloomberg