



黃金市場週報

2018/10/09 第一銀行徵信處 提供

一、上週國際黃金市場行情

週一(10/1)

受十一長假影響，中國大陸及香港等市場休市，促亞洲金市交易冷清，拖累金價早盤震盪走跌，惟稍晚隨歐元區及美國分別公布9月份製造業採購經理人指數(PMI)不如市場預期，促市場避險情緒升溫，支撐盤中金價止跌回升；然尾盤因美、加兩國達成新版自由貿易協議，激勵美股大漲，道瓊工業指數續創歷史新高，進而壓抑金價走勢，終場金價收於1,189.03美元/盎司，較前一交易日下跌0.29%。

週二(10/2)

隨義大利大幅提高2019年預算赤字占GDP比重，加以下議院預算委員會主席表示，若義大利有自己的貨幣，預算問題早就解決，使歐元區政經緊張態勢再次升溫，避險需求增加帶動盤中金價大漲，惟尾盤因美國聯準會(Fed)主席鮑威爾對美國經濟前景展望樂觀，支撐美元指數走升，壓抑金價漲幅收斂，終場金價收於1,203.34美元/盎司，較前一交易日上漲1.2%。

週三(10/3)

金市早盤呈現狹幅盤整態勢，隨後義大利政府計畫將從2020年開始削減預算赤字，市場避險情緒降溫，促金價走跌，稍晚美國公布9月份ADP私人企業新增就業人數達23萬人，遠高於市場預期，加以美國聯準會(Fed)主席鮑威爾重申美國經濟前景相當樂觀，聯準會或將提高利率至高於3%的「中性」水準，促美元指數攀升，使金價跌幅擴大，終場金價收於1,197.35美元/盎司，較前一交易日下跌0.5%。

週四(10/4)

隨市場傳言美國副總統潘斯將於晚間發布演說，指控北京當局意圖讓總統川普下台，並批判中國大陸的經貿、外交及軍事政策，美、中兩國政經緊張態勢加劇，帶動避險需求升溫，促金價盤中大漲；尾盤因美國經濟數據表現亮眼，加以美元指數走強及美債殖利率飆漲，壓抑金價漲勢收斂，終場金價收於1,199.96美元/盎司，較前一交易日上漲0.22%。

週五(10/5)

金市開盤後維持盤整態勢，稍晚隨德國公布8月份季調後工廠訂單表現優於預期，促歐元兌美元匯價走升，加以美國公布9月份新增非農就業人數遠低於市場預期，拖累美元指數下跌，進而帶動金價震盪走高，終場金價收於1,202.95美元/盎司，較前一交易日上漲0.25%。

總計本週黃金價格上漲10.45美元/盎司，漲幅為0.88%

表一、上週金價概況(10/1~10/5)

	國際金價 (USD/OZ)	第一銀行(NTD/G)		第一銀行(USD/OZ)	
		買入	賣出	買入	賣出
本週最高價	1,208.39(10/3)	1,180.00(10/5)	1,197.00(10/5)	1,198.66(10/3)	1,209.26(10/3)
本週最低價	1,184.59(10/1)	1,154.00(10/1)	1,171.00(10/1)	1,180.01(10/1)	1,191.28(10/1)
前週收盤價(9/28)	1,192.50	1,152.00	1,169.00	1,178.21	1,189.48
上週收盤價(10/5)	1,202.95	1,180.00	1,197.00	1,195.31	1,206.58
上週漲跌幅 (+/-)	0.88%	2.43%	2.40%	1.45%	1.44%

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10月5日止，紐約商品交易所非商業黃金期貨淨多頭部位為192,490口，較前一週減少450口。

(二)10月5日全球最大SPDR(S&P Depository Receipts)黃金ETF基金之黃金持有量較上週(9/28)減少12.06公噸至730.17公噸，減幅為1.62%(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. 美國或將把南海及台灣等可能影響美中關係穩定之事項做為談判籌碼，恐造成亞洲地區政經局勢動盪，進而帶動黃金避險需求升溫，或有助於金價表現。美國副總統潘斯發布演說，指控北京政府干預美國國內政策及選舉，且意圖讓總統川普下台，並強硬批判中國大陸的經貿、外交及軍事政策。市場認為，為迫使中國大陸於貿易戰中讓步，美國或將把南海及台灣等可能影響美中關係穩定之事項做為談判籌碼，一旦中國大陸強烈反抗，恐造成亞洲地區政經局勢動盪，進而帶動黃金避險需求升溫，或有助於金價表現。(資料來源：聯合新聞網，2018/10/8)
2. 受惠於印度及中國大陸傳統節慶效應及金價跌至相對低檔，或促全球實體黃金消費需求回升，進而支撐金價走勢。印度及中國大陸為全球實體黃金需求前2大國家，隨印度排燈節(11/5-11/9)及中國大陸農曆春節等傳統節慶來臨，預估第4季飾品用實體黃金需求可望較上季成長20%~40%，加以今年以來俄羅斯、土耳其及哈薩克等央行累計購入黃金264公噸，創近6年新高，或有助於支撐金價走勢。(資料來源：和訊黃金網，2018/10/5)

(二) 不利因素

1. 受美國聯準會(Fed)主席鮑威爾談話轉向鷹派影響，美元指數及美國10年期公債殖利率走強，使金價走勢承壓。近期美國聯準會(Fed)主席鮑威爾多次表示，美國經濟擴張可能維持一段時間，一旦看到經濟狀況愈來愈強，並推動通脹上升，聯準會(Fed)可能加快升息步伐；且由於當前美國經濟前景相當樂觀，未來Fed可能升息至高於

- 2 本報告內容僅供參考，文中數據、預測或意見可能因市場、時間變動而異，投資人或瀏覽者於使用本報告提供之資訊而做出或改變投資決策時，仍需自行評估及判斷自身可承受之風險，本行恕不負任何投資責任。

3%的「中性」利率水準。鮑威爾的鷹派言論，不僅支撐美元指數走勢轉強，更帶動美國10年期公債殖利率上升至3.2%，加以市場預估Fed將於12月再次升息，恐將使金價走勢承壓。(資料來源：經濟日報，2018/10/8)

2. **隨黃金期貨淨空頭部位持續攀升，且黃金 ETF 基金之黃金持有量創歷史低點，顯示機構投資人對黃金市場前景持保守觀望態度。**據美國期貨交易委員會(CFTC)公布資料，截至10月5日當週，對沖基金和基金經理持有的COMEX黃金期貨淨空倉規模由上月同期的7,590千口擴大至21,822千口，且隨全球最大SPDR(S&P Depository Receipts)黃金ETF基金之黃金持有量持續下滑至730.17公噸(10/5)，創歷史最低水位，顯示機構投資人持續縮減黃金投資部位，並對黃金市場前景持保守觀望態度，短期內或將不利金價表現。(資料來源：和訊黃金網，2018/10/9)

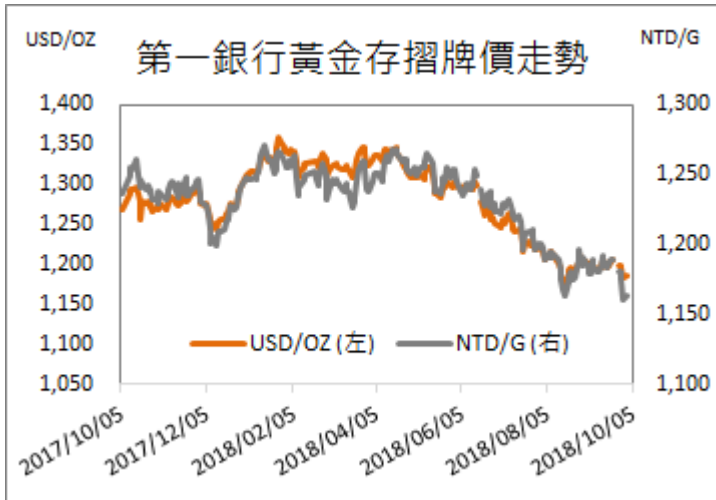
(三) 短期價格預測

1. 渣打銀行表示，儘管近期金價走勢偏弱，惟隨中美貿易衝突持續升溫，未來兩國間摩擦恐從經貿面擴大至政治面，加以美國對伊朗的嚴厲制裁將在11月份生效，或將導致東亞及中東地區政經局勢動盪，進而推升黃金避險需求，並促金價回升至1,250美元/盎司整數關卡。(資料來源：和訊黃金網，2018/10/9)
2. 英國貴金屬經紀公司ActivTrades指出，由於中國大陸人民銀行調降存款準備率1%，促人民幣大幅貶值，加以市場預估美國Fed恐加快升息腳步，帶動美元指數持續走強，短期內不排除金價將下探1,160美元/盎司的前波低點。(資料來源：168黃金網，2018/10/8)

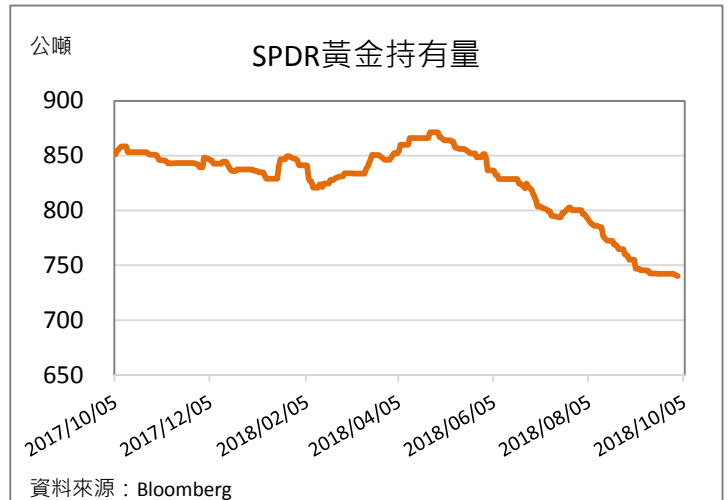
上週初美、加兩國達成新版北美自由貿易協議，激勵美股大漲，進而壓抑金價跌至1,184.59美元/盎司(10/1)的當週低點，惟隨義大利政府擬大幅提高2019年預算赤字占GDP比重(10/2)，使歐元區政經緊張態勢再次升溫，帶動金價反彈，隨後美國聯準會(Fed)主席鮑威爾重申美國經濟前景相當樂觀，聯準會或將提高利率至高於3%的「中性」水準，促金價再次跌破1,200美元/盎司(10/3)整數關卡，惟美國副總統潘斯嚴詞批判中國大陸的經貿、外交及軍事政策(10/4)，使美、中兩國政經緊張態勢加劇，加以美國公布9月份新增非農就業人數遠低於市場預期(10/5)，拖累美元指數走跌，帶動金價震盪走高，綜致金價收於1,202.95美元/盎司，較前週上漲10.45美元/盎司，漲幅為0.88%。

展望未來，隨中美貿易衝突持續擴大，未來兩國間摩擦恐從經貿面延伸至政治面，加以美國對伊朗的嚴厲制裁將在11月份生效，或將導致地緣政治風險升溫，進而帶動黃金避險需求成長，惟隨美國經濟數據表現亮眼，或將支撐聯準會(Fed)維持漸進式升息步伐，進而推升美國10年期公債殖利率及美元指數，恐壓抑金價走勢，預估短期金價將於1,150~1,250美元/盎司區間呈震盪走勢

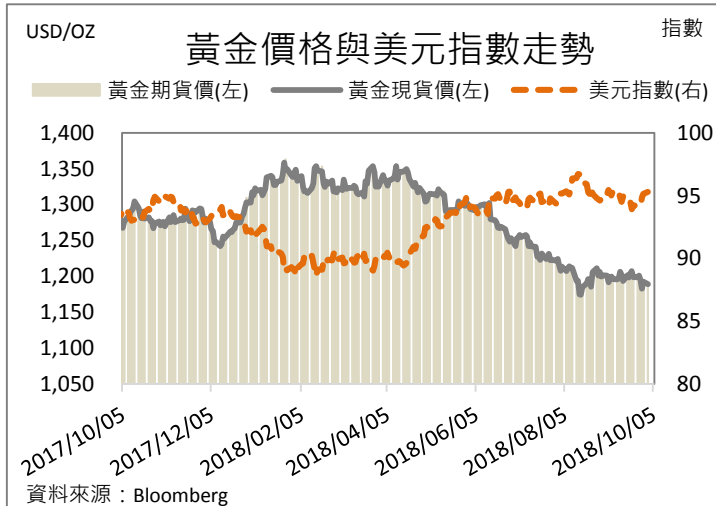
圖一、第一銀行黃金存摺牌價走勢



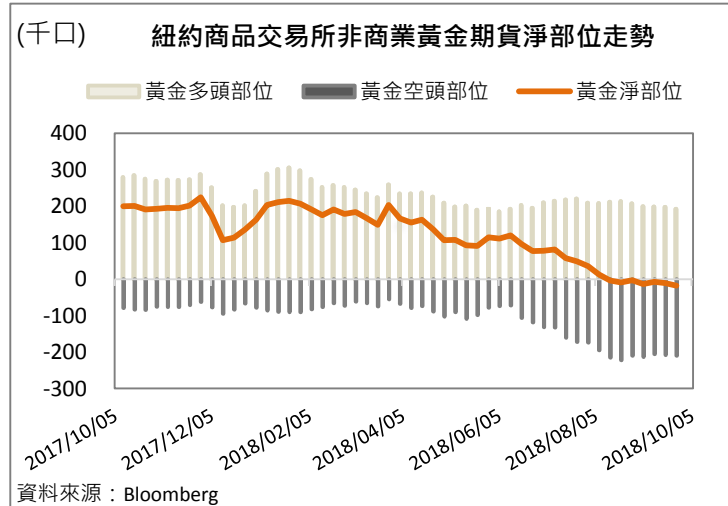
圖二、SPDR 黃金持有量變化



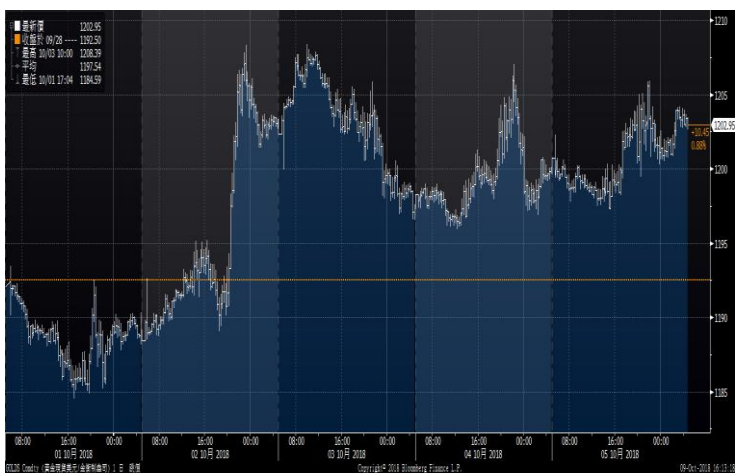
圖三、國際金價及國際美元走勢



圖四、COMEX 黃金期貨淨多頭走勢



圖五、國際黃金現貨價走勢圖(2018/10/1~2018/10/5)



圖六、國際黃金現貨價走勢圖(2015/10/1~2018/10/5)

