



黃金市場月報

2021/06/01第一銀行徵信處 提供

一、2021年5月份國際黃金市場行情評析

2021年4月份隨美國聯準會(Fed)多位官員相繼表示高通膨率僅為暫時狀況，並釋出貨幣政策鴿派言論，促長天期美債殖利率及美元指數走低，加以以色列與巴勒斯坦衝突加劇，引發市場避險情緒升溫，以及美中等國強化對加密貨幣之監管力道，導致比特幣等加密貨幣價格暴跌，帶動金價上漲至1,912.76美元/盎司(5/26)當月高點；惟美國勞工部公布截至5月21日當週初領失業救濟金人數再創新冠肺炎疫情爆發以來新低，顯示勞動市場表現持續回溫，並強化美國經濟穩健復甦的樂觀前景，加以4月份FOMC會議紀要顯示部分Fed官員對討論縮減購債規模抱持開放態度，以及逆回購規模持續擴大，市場擔憂Fed或被迫調整貨幣政策，促金價漲勢收斂，綜致月底交易日(5/31)金價收於1,906.87美元/盎司，當月累計漲幅為7.79%。

表一、5月份金價概況(5/1~5/31)

	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
上月最高價	1,912.76 (5/26)	1,694.00 (5/26)	1,713.00 (5/26)	1,901.20 (5/26)	1,912.21 (5/26)
上月最低價	1,766.00 (5/3)	1,586.00 (5/3)	1,605.00 (5/3)	1,771.31 (5/3)	1,782.58 (5/3)
前月收盤價(4/30)	1,769.13	1,582.00	1,601.00	1,768.50	1,780.30
上月收盤價(5/31)	1,906.87	1,680.00	1,699.00	1,898.26	1,909.53
上月漲跌幅(+/-)	7.79%	6.19%	6.12%	7.34%	7.26%

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5月31日止，紐約商品交易所非商業黃金期貨淨多頭部位為288,266口，較前一月增加17,549口。

(二) 5月31日全球最大SPDR(S&P Depository Receipts)黃金ETF基金之黃金持有量較前一月(4/30)增加26.17公噸至1,043.21公噸，增幅為2.57%。(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. 雖近期美國通膨壓力浮現，惟多位美國聯準會(Fed)官員維持鴿派立場，其中，Fed副主席克拉里達表示，即使未來通膨急劇升溫，Fed仍有能力在避免經濟復甦脫軌的前提下穩定通膨走勢，持續淡化市場對通膨過度升溫的擔憂情緒，加以聯邦利率期貨顯示美國或至2023年才有可能升息；市場預期6月份FOMC利率決策會議將維持基準利率於接近零的水準不變，並重申貨幣寬鬆政策立場，或使長天期美債殖利率及美元指數走低，進而有助於支撐金價走勢。
2. 為支持節能減碳政策、杜絕洗錢及逃稅等行為，中國人行及3大金融監管機構(中國互聯網金融協會、中國銀行業協會及中國支付清算協會)宣布禁止金融機構提供加密貨幣交易服務，且美國政府監管加密貨幣市場的態度亦轉趨強硬，繼先前財政部要求單筆1萬美元以上的加密貨幣交易活動須向國家稅務局(IRS)通報後，貨幣監理署(OCC)代理署長Michael Hsu亦呼籲各部會應合作制定加密貨幣監管政策，此外，伊朗總統羅哈尼(Hassan Rouhani)下令禁止加密貨幣挖礦4個月以遏止非法礦工大量消耗能源，均或抑制加密貨幣流通情形，有助於帶動金價走揚。

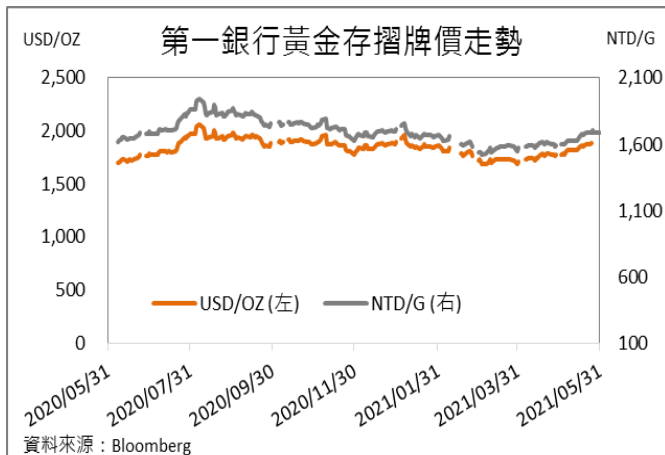
(二) 不利因素

1. 經濟合作暨發展組織(OECD)最新報告指出，受惠於各國陸續展開新冠肺炎疫苗接種作業，加以美國政府推出大規模財政刺激政策，帶動全球貿易活動、製造業投資及消費支出回升，使全球經濟前景持續轉佳，故將2021年全球GDP成長率預估值由前次預估的5.6%上修至5.8%，或有助於淡化市場避險情緒，進而使金價承壓。
2. 美國勞工部(DOL)公布截至5月21日當週初領失業救濟金人數較上週減少3.8萬人至40.6萬人，為連續第4週下滑，並創疫情爆發以來新低，反映勞動市場持續復甦，加以總統拜登公布規模達6兆美元的財政預算案，除多項補助措施，亦包含大型基礎建設計畫，有助於提振美國整體消費及投資動能；美國經濟前景持續改善，有助於帶動全球經濟復甦，或不利於金價走勢。

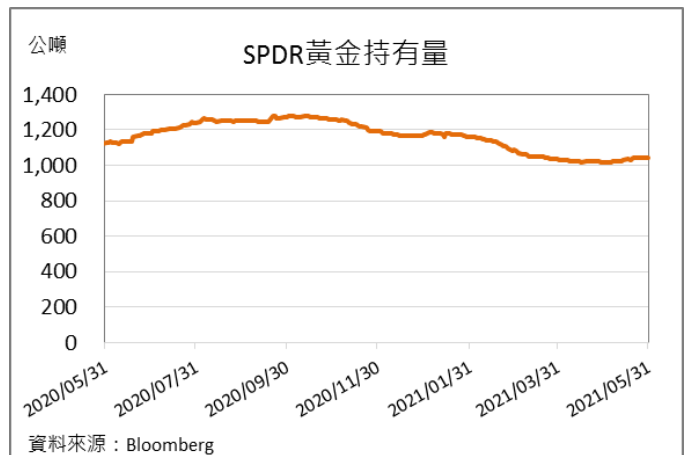
四、價格走勢分析

展望未來，儘管經濟合作暨發展組織(OECD)上調2021年全球GDP成長率預估值，加以隨美國經濟持續復甦，或促市場避險情緒降溫，進而使金價承壓；惟美國聯準會(Fed)多次重申寬鬆貨幣政策之鴿派立場，加以美中等國持續擴大對加密貨幣之監管力道，或有助於支撐金價走勢，預估短期金價將於1,850~1,950美元/盎司區間呈現震盪格局。

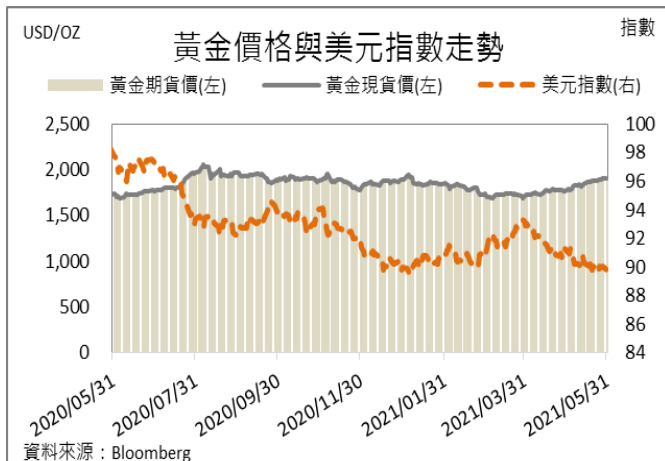
圖一、第一銀行黃金存摺牌價走勢



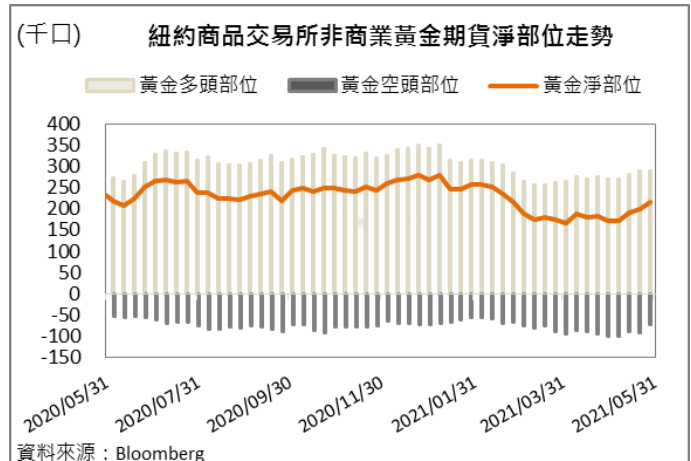
圖二、SPDR黃金持有量變化



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、5月份國際黃金現貨價走勢圖



資料來源：Bloomberg

圖六、近3年國際黃金現貨價走勢圖



資料來源：Bloomberg

3 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。