

黃金市場週報



2018/10/30 第一銀行徵信處 提供

一、上週國際黃金市場行情

週一(10/22)

金價開盤呈震盪走勢，隨後英國首相梅伊面臨保守黨反對聲浪與日俱增，甚至可能對其發動不信任投票，以及義大利2019年預算計畫可能遭歐盟駁回，促歐元承壓走跌，推升美元指數重返96價位，進而使金價一度跌至1,220.05美元/盎司當日低點，惟尾盤市場轉向關注歐洲央行10月份利率決策會議(10/25)及美國第3季GDP季增年率初值(10/26)，致金價跌幅收斂，終場金價收於1,222.03美元/盎司，較前一交易日下跌0.4%。

週二(10/23)

金價開盤呈震盪走勢，隨後義大利2019年預算計畫遭歐盟駁回，加以美國與沙烏地阿拉伯緊張關係因華盛頓郵報記者遇害事件而持續升溫，以及美國及歐洲大型企業財報表現不如預期，導致歐股及美股接連重挫，削弱市場風險偏好，避險需求推升金價漲幅進一步擴大，惟尾盤部分獲利了結賣壓浮現，收斂金價漲幅，終場金價收於1,230.27美元/盎司，較前一交易日上漲0.67%。

週三(10/24)

金價開盤呈震盪走勢，隨後歐元區公布10月份製造業及服務業PMI均不如預期，顯示歐元區經濟成長動能有放緩疑慮，促歐元走跌，推升美元指數升破96.5價位，進而壓抑金價跌至1,225.61美元/盎司當日低點，惟美國公布9月份新屋銷售數創近2年新低，透露美國房市景氣或受聯準會(Fed)升息影響而趨緩，加以Fed公布之褐皮書指出，加徵關稅之負面效應將陸續浮現，且美股因企業財報不如預期而再度重挫，以及美國政壇重要人士收到爆裂物包裹等，導致市場恐慌情緒蔓延，避險需求支撐金價跌深反彈，終場金價收於1,233.75美元/盎司，較前一交易日上漲0.28%。

週四(10/25)

金價開盤延續前一交易日漲勢，隨後歐洲央行(ECB)總裁德拉吉表達對於英國脫歐及義大利預算問題的擔憂，促歐元走貶，加以美股受惠於微軟、特斯拉等大型企業財報表現優於預期而大漲，提振市場風險偏好，並支撐美元指數走升，進而壓抑金價跌至1,228.15美元/盎司當日低點，惟尾盤部分逢低買盤進場，跌幅收斂，終場金價收於1,232.20美元/盎司，較前一交易日下跌0.13%。

週五(10/26)

金價開盤呈震盪走勢，隨後雖美國商務部公布第3季國內生產毛額(GDP)季增年率初值為3.5%，優於市場預期，帶動美元指數升破96.8價位，惟前一交易日美國Amazon及Google母公司Alphabet公布最新財報不如預期，引發全球股市賣壓，歐股及美股開盤走低，重燃市場避險需求，並壓抑美元指數走跌，進而推升金價走勢，尾盤則因美股跌勢放緩及部分投資人獲利了結，促金價漲幅收斂，終場金價收於1,233.13美元/盎司，較前一交易日上漲0.08%。

總計本週黃金價格上漲6.23美元/盎司，漲幅為0.51%

表一、上週金價概況(10/22~10/26)

	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	1,243.60(10/26)	1,222.00(10/26)	1,239.00(10/26)	1,230.67(10/26)	1,241.32(10/26)
本週最低價	1,220.05(10/22)	1,205.00(10/22)	1,222.00(10)	1,216.31(10/22)	1,227.58(10/22)
前週收盤價(10/19)	1,226.90	1,213.00	1,229.00	1,222.56	1,233.14
上週收盤價(10/26)	1,233.13	1,222.00	1,239.00	1,230.67	1,241.32
上週漲跌幅 (+/-)	0.51%	0.74%	0.81%	0.66%	0.66%

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26日止，紐約商品交易所非商業黃金期貨淨多頭部位為192,578口，較前一週增加3,378口。

(二)10月26日全球最大SPDR(S&P Depository Receipts)黃金ETF基金之黃金持有量較上週(10/19)增加3.82公噸至749.64公噸，增幅為0.51%。(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

- 全球股市賣壓籠罩，市場避險情緒升溫，可望支撐金價走勢。**近期全球股市在美股領跌下普遍走低，上週五(10/26)美股之道瓊工業指數、標普500指數及那斯達克指數分別較前週五(10/19)下跌2.97%、3.94%及3.78%，加以據美國聯準會(Fed)公布之褐皮書指出(10/25)，美國經濟恐受加徵關稅之負面效應拖累，市場避險情緒蔓延，恐使投資人趨於謹慎；又本週包括Facebook及Apple將相繼公布第3季財務報告，若財報表現不如預期，恐使全球股市賣壓持續籠罩，進而帶動黃金等避險性資產需求，進而有助於金價走勢。(資料來源：工商時報、經濟日報，2018/10/28)
- 美國國會期中選舉不確定性猶存，加以美國與俄羅斯、沙烏地阿拉伯及中國大陸之關係持續緊張，或將帶動市場避險需求，進而有助於支撐金價走勢。**美國國會期中選舉在即(11/6)，然上週美國接連發生郵包炸彈案、非裔美國人超市遇害案、匹茲堡猶太會堂槍擊案等，顯示美國國內之種族、宗教及政治對立情緒升溫，增添期中選舉的不確定性；另，美國總統川普以俄羅斯並未遵守限制發展中程導彈，以及中國大陸發展中程導彈未受限制為由，退出美俄之「中程導彈條約」(10/20)，且隨即完成測試中遠程導彈攔截系統(10/26)，使中美俄三方軍備競賽程度有擴大疑慮；此外，美國與沙烏地阿拉伯之關係因「華盛頓郵報」專欄作家哈紹吉(Jamal Khashoggi)遇害事件而增添變數，地緣政治風險升溫，或將帶動市場避險需求，進而有助於支撐金價走勢。(資料來源：自由時報，2018/10/23、大紀元，2018/10/27、聯合新聞網，2018/10/28)

(二) 不利因素

1. 英國脫歐及義大利預算問題歧見待解，恐令歐元承壓，並支撐美元指數走勢，進而不利金價走勢。 歐盟以財政赤字過高為由，退回義大利2019年預算草案，並要求義大利於3週內提交修正草案，以符合歐盟預算規則，然此舉引發義大利政府反彈；另，英國與歐盟針對愛爾蘭邊界議題尚無明確共識，對此國際信用評等組織惠譽(Fitch)及標準普爾(S&P)均維持英國信用評級於「AA」等級，展望為「負向」(10/26)，並認為英國內部政治分歧加劇，提升「無協議脫歐」的可能性，或使英國信用評等面臨下調壓力；鑑於歐洲政治局勢動盪，恐令歐元短期呈現弱勢格局，或支撐美元指數走勢，進而不利金價走勢。(資料來源：聯合新聞網，2018/10/24、鉅亨網，2018/10/27)
2. 市場對美國聯準會(Fed)12月升息預期濃厚，或將支撐美元指數走勢，進而使金價承壓。 雖近期美國總統川普多次對於Fed升息表示不滿，然Fed副主席Richard Clarida認為，Fed循序漸進地上調仍偏寬鬆的利率係適宜的，以避免在美國經濟穩定成長之際，引發通膨加速問題，顯示Fed料將維持緩升息步調不變，加深市場對12月Fed升息的預期，可望支撐美元指數走勢，進而使金價承壓。(資料來源：華爾街見聞，2018/10/26)

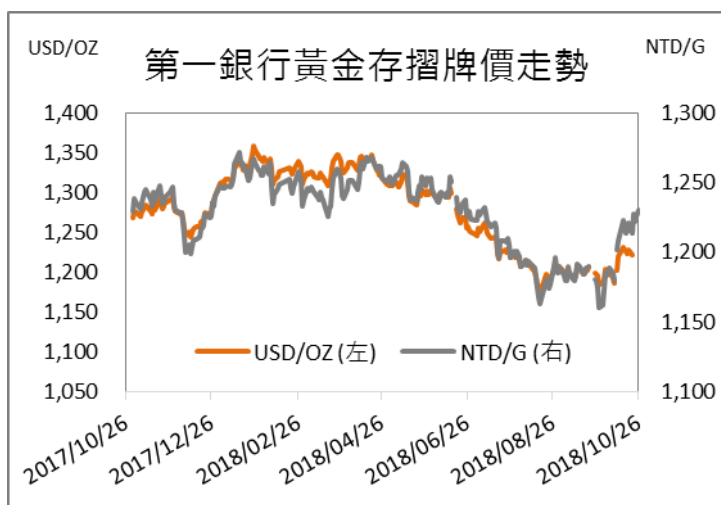
(三) 短期價格預測

1. 瑞士鑄金商 MKS (Switzerland) S.A.指出，由於美國股市出現修正壓力，帶動投資人避險需求回溫，金價可望持穩於 1,220 美元/盎司上方，若能向上突破 1,240 美元/盎司，可望吸引投資人持續進場布局，進而有助於支撐金價升至 1,250 美元/盎司。(資料來源：Money DJ，2018/10/24)
2. 道富環球投資管理之黃金策略主管 George Milling-Stanley 表示，受惠於印度及中國大陸的節日效應，推升市場對黃金的需求，加以近期全球股市表現低迷，預期未來 6-12 個月內金價可望攀升至 1,350 美元/盎司。(資料來源：財訊快報，2018/10/29)

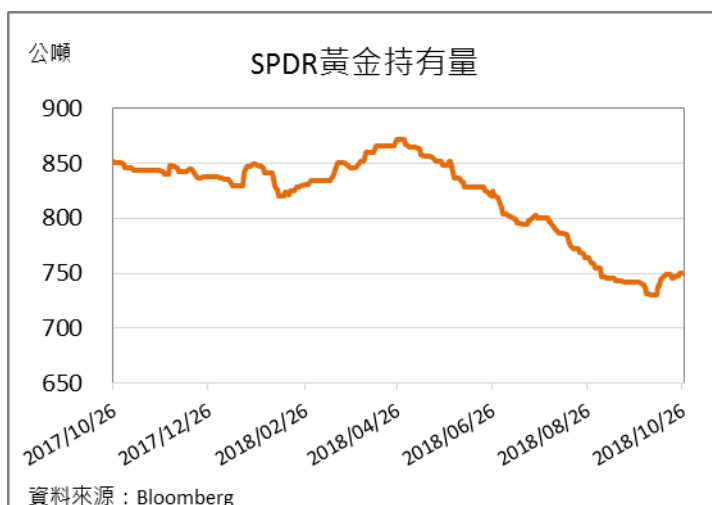
上週初因英國脫歐及義大利預算遭歐盟駁回等議題延燒(10/23-24)，導致歐元走低，並支撐美元指數走高，惟隨歐股及美股因開拓重工(Caterpillar)及 3M 等大型企業財報表現不如預期而走低(10/23)，引發全球股票市場賣壓，加以美國聯準會(Fed)公布之褐皮書指出(10/24)，美國國內對加徵關稅擔憂加劇，或對美國未來經濟有負面影響，以及美國重要政壇人士陸續收到爆裂物包裹(10/24)，市場避險氣氛濃厚，推升金價走揚；雖隨後歐洲央行(ECB)總裁德拉吉表達對於英國脫歐及義大利預算問題的擔憂(10/25)，促歐元貶幅擴大，惟美國 Amazon 及 Google 母公司 Alphabet 公布最新財報不如預期(10/26)，歐股及美股再度重挫，並促金價進一步上漲至 1,243.60 美元/盎司當週高點(10/26)，惟隨美股跌勢放緩，收斂金價部分漲幅；綜致金價收於 1,233.13 美元/盎司，較前週上漲 6.23 美元/盎司，漲幅為 0.51%。

展望未來，由於近期全球股市賣壓籠罩，加以美國國會期中選舉將至(11/6)，以及美國與沙烏地阿拉伯、俄羅斯及中國大陸緊張關係持續，或將帶動市場避險情緒升溫，進而支撐金價走勢，惟市場對 12 月 Fed 升息預期濃厚，加以歐元因英國脫歐及義大利預算問題而承壓，或將支撐美元指數走勢，進而壓抑金價漲幅，預估短期金價將於 1,200~1,260 美元/盎司區間呈震盪走勢。

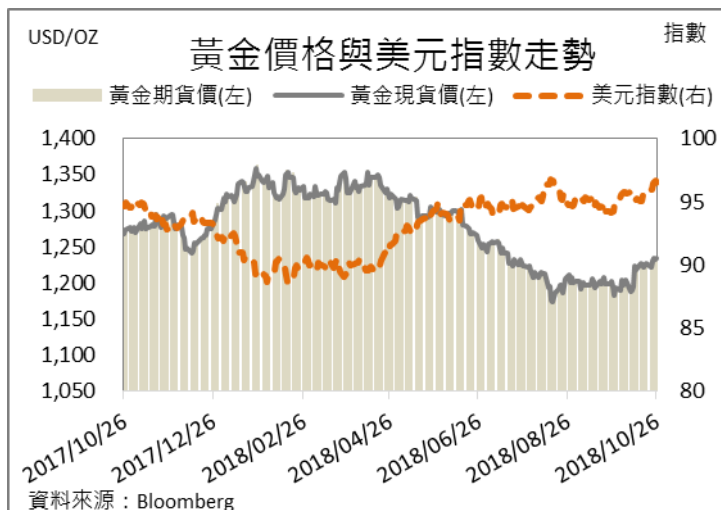
圖一、第一銀行黃金存摺牌價走勢



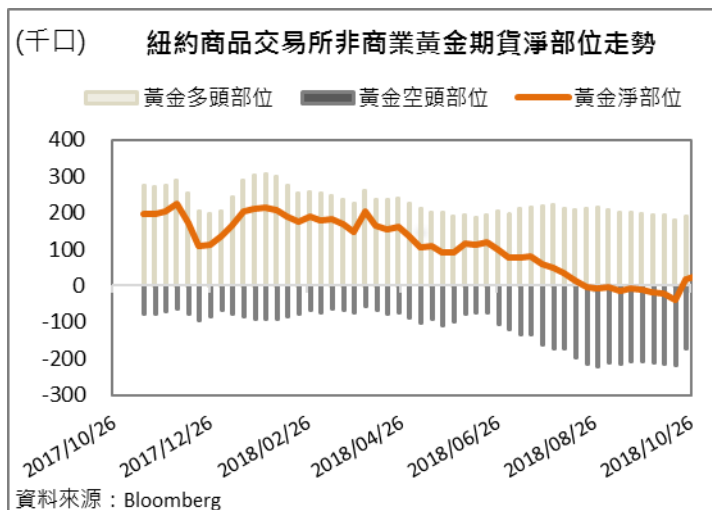
圖二、SPDR 黃金持有量變化



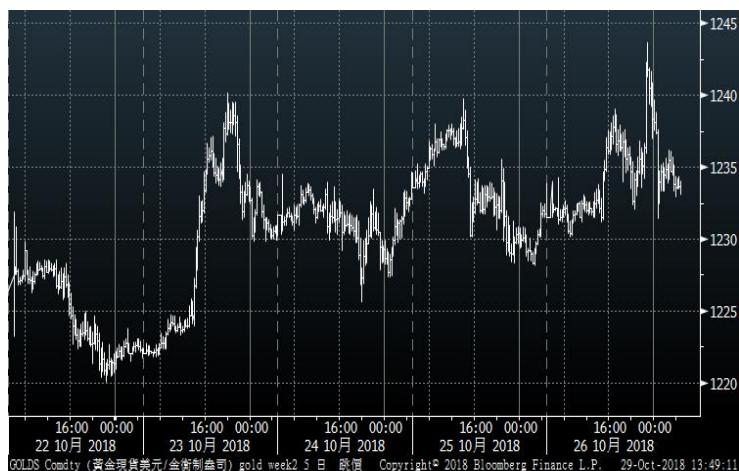
圖三、國際金價及國際美元走勢



圖四、COMEX 黃金期貨淨多頭走勢



圖五、國際黃金現貨價走勢圖(2018/10/22~2018/10/26)



資料來源:Bloomberg

圖六、國際黃金現貨價走勢圖(2015/10/26~2018/10/26)



資料來源:Bloomberg