

國際金市週報

民國 107 年 3 月 12 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 107 年 3 月 5 日~9 日)

(一)上週(107.3.5~3.9)國際黃金現貨價格

開盤	最高(107/3/7)	最低(107/3/9)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
1,323.68	1,340.42	1,312.99	1,323.64	27.43

(二)上週初投資人因美國課稅計劃將引發貿易戰影響的擔憂，金價震盪上行，達到週中高點 1,340.42 美元，惟週三美國公佈之就業數據良好、週五公佈之就業數據好壞參半，金價獲利賣壓出現，週五並達到週中低點 1,312.99 美元，全週金價呈現反彈後壓回之震盪走勢。

Metals Focus於上週二的報告指出，中國大陸黃金需求(包括飾金需求及投資實體黃金需求)依然健康。中國大陸今年農曆新年當地飾金消費狀況良好，顯示2016年的飾金需求已呈現谷底而正漸漸復甦中，Metals Focus認為，由於中國大陸經濟成長，消費者更有意願購買黃金，而相較於2013年是因低檔搶進而推升之需求，過去12個月以來的復甦是因贈禮需求所導致，持續性較高；另外，2017年金條銷售為連續第三年度增加，且預計今年將再成長6%，Metals Focus認為，因中國大陸政府於2017年逐漸增加樓市限購之城市，且陸股尚未步入牛市，替代資產減少係導致高資產投資人購買黃金做為風險分散標的，而當價格出現修正或人民幣持續弱勢時，便提振了黃金需求。(資料來源：Kitco News，2018年3月7日)

上週一雪梨金市以1,323.68美元開市，市場延續美國課稅計劃將引發貿易戰影響的擔憂，資金轉向避險資產日圓及黃金，後因歐元區公布Markit服務業及綜合採購經理人指數表現遜於市場預期，加上美國公布2月ISM非製造業指數為59.5(高於預估值的59)，激勵美元指數反彈向上，迫使金價緩步拉回至1,320美元附近。週二雖市場傳出南北韓將於4月舉行高峰會，且北韓表達就朝鮮半島無核化問題與美國參與談判的意願，然美元指數仍大幅拉回，且美國公布1月工廠訂單及耐久財訂單皆出現衰退，激勵金價大漲，最高至1,336.19美元。週三因白宮經濟顧問科恩宣佈辭職，投資人擔憂科恩辭職後美國內部保護主義勢力將擴大，全球股市及美元走跌，金價開盤後持續走升至1,340.42美元，達到一週以來最高，後因美國公布2月ADP就業人數增加23.5萬人(高於預估值的20萬人)，市場擔憂良好的就業數據將可支撐美聯儲於今年升息四次，金價大幅急跌並持續下行至1,324美元附近。稍晚美國公佈褐皮書，內容指稱美國經濟溫和增長，勞動市場趨緊、工資逐漸上調，且轄區內12區域物價均走升，金價聞訊後繼續下探，下行至日中低點1,321.9美元後止穩而小幅反彈。上週四據傳美國總統川普稍晚將正式簽署鋼鋁製品進口關稅

之文件，投資人擔憂關稅計畫實施將引發貿易戰，避險情緒升溫，金價開盤後持續走升至1,328美元附近，稍晚歐洲央行宣布維持指標利率在0%不變，且在聲明中刪除「如有需要將擴大債券購買」的措辭，加上美國公布上次首次申請失業就濟金人數大增2.1萬人至23.1萬人(高於預估值的22萬人)，美元指數拉回，推升金價一度反彈至1,327美元附近，惟市場等待美國總統公布課稅細節，美元指數彈升使金價大幅拉回，至日中低點1,318.81美元。週五晚間美國公布2月非農就業人數意外大增31.3萬人(高於預估值20.5萬人，創一年半以來的高點)，金價隨即拉回，最低一度下探至1,312.99美元，但因2月平均時薪下滑至增長2.6%(低於預估值的增加2.8%)，市場預期美國通膨壓力減輕，美聯儲升息力道可望放緩，美元指數由升轉貶，吸引買盤湧入金市，推升金價最高上漲至1,325.09美元，最後報價為1,323.64美元，較前週五(3月2日)最後報價1,322.17美元，上漲1.47美元。

二、本週預期行情：

澳洲礦業顧問機構瑟比頓聯合公司(Surbiton Associates Pty Ltd)於報告中指出，澳洲金礦產出已達20年來的新高，且新發現的黃金礦藏及偏高的金價，將有利於該國維持全球第二金礦產出國(僅次於中國大陸)的地位。該機構指出，2017年澳洲金礦產出為301公噸，是自1999年以來的最高水準，而2017年第四季總量為80公噸，相較前年同季增加6公噸；其董事Sandra Close博士並表示，澳洲黃金產量仍維持向上趨勢，且未來將有望超過1997年的314公噸紀錄。(資料來源：Kitco News，2018年3月5日)

瑞士銀行(UBS)貴金屬策略分析師Joni Teves於本週一出版的報告指出，金價近期的漲勢係受惠於市場對於全球貿易關係的擔憂，導致美元的回檔及提高市場對通膨的預期，資金因此流向避險資產；但他認為即使新的關稅政策實施料將造成美國貿易夥伴們的報復，亦不太可能演變為嚴重的貿易戰，將不會過份影響全球經濟情況。而金價近期較大的向上壓力將來自於即將到來的美聯儲3月份利率決策會議以及逐漸轉弱的季節性實金需求，然他亦預期CFTC黃金期貨淨多單未來可能逐漸減少，獲利了結賣壓將降低，亦不失為短期金價之支撐因素。(資料來源：UBS，2018年3月5日)

Bloomberg調查美國18位黃金交易員與分析師對短期國際金價的看法，結果有8位預期國際金價可能上漲，3位預期金價可能下跌，7位預期金價可能持平，相較上週由空轉多，主因可能發生的貿易戰將使市場擔憂。(資料來源：Bloomberg，2018年3月9日)

上週國際金價震盪上行後承壓下跌，雖週初因美國課稅計劃引發市場擔憂，週三美國公佈之就業數據良好、週五公布之就業數據好壞參半，金價多空交戰，全週呈現震盪整理，然而若金價跌破60日線(約1,320美元)上方，金價將可能向下測試上週五低點(約1,313美元)，若繼續跌破，則將繼續下探3月初低點(約1,302美元)；惟中期指標MACD柱體於零軸下方負值逐漸收斂，賣

壓逐漸轉弱，價格亦可能反彈20日線約1,330美元之價位，若能成功站穩，仍不排除金價將可能挑戰近期盤整區間高點1,340美元價位。

三、本週觀察重點：

(一) 支撐因素

1. 基本面：中國大陸經濟持續成長，飾金及實體黃金投資需求升溫。
2. 市場面：美國對鋼、鋁製品課稅計劃即將正式啟動，市場擔憂此舉引發其他國家採取報復性貿易戰。
3. 技術面：金價 60 日均線支撐強勁、中期指標 MACD 柱體負值逐漸收斂。

(二) 利空因素

1. 基本面：澳洲、加拿大黃金預估產量均呈現增長趨勢。
2. 市場面：美聯儲於 2018 年預期將逐步升息 3 次或以上、美朝地緣政治風險降溫。
3. 技術面：金價 10 日均線(約 1,324 美元)與 60 日均線(約 1,320 美元)即將出現死亡交叉。

(三) 技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)1,320/OZ (2)1,313/OZ (3)1,302/OZ
壓力區 USD(1)1,330/OZ (2)1,340/OZ (3)1,348/OZ

附表：

國內外黃金價格一覽表

國際現貨黃金價格 US\$/OZ					臺北匯率
日期	開盤	最高	最低	最後報價	US\$/NT\$
2018/3/5	1,323.68	1,327.86	1,317.20	1,319.95	29.292
2018/3/6	1,319.96	1,338.49	1,319.51	1,334.06	29.287
2018/3/7	1,334.45	1,340.42	1,321.90	1,325.49	29.254
2018/3/8	1,325.45	1,329.01	1,318.81	1,321.96	29.261
2018/3/9	1,322.26	1,325.09	1,312.99	1,323.64	29.300

新臺幣計價黃金存摺賣出牌價一覽表

單位：NT\$/g

日期	開盤	最高	最低	最後報價
107/3/5	1,253	1,256	1,253	1,253
107/3/6	1,251	1,256	1,249	1,256
107/3/7	1,264	1,264	1,257	1,258
107/3/8	1,253	1,257	1,251	1,252
107/3/9	1,249	1,251	1,248	1,250

美元計價黃金存摺賣出牌價一覽表

單位：US\$/OZ

日期	開盤	最高	最低	最後報價
107/3/5	1,329.30	1,332.55	1,325.30	1,326.30
107/3/6	1,327.40	1,337.35	1,326.30	1,337.35
107/3/7	1,342.35	1,342.35	1,333.85	1,334.85
107/3/8	1,331.30	1,334.35	1,327.80	1,327.80
107/3/9	1,325.50	1,326.30	1,319.30	1,325.30

人民幣計價黃金存摺賣出牌價一覽表

單位：CNY/g

日期	開盤	最高	最低	最後報價
107/3/5	270.60	271.85	270.60	271.25
107/3/6	270.35	271.80	270.35	271.80
107/3/7	273.30	273.30	271.75	271.95
107/3/8	270.85	271.70	270.55	270.75
107/3/9	270.60	270.60	270.15	270.40

註：

1、國外金價均係國際現貨黃金市場之參考報價，資料來源：湯森路透。

2、美元匯率係台北外匯經紀股份有限公司之收盤價。

**本行所提供之資訊，僅供參考，文中之數據、預測或意見或因市場、時間變動而異，且無法適用於每位投資者，亦不得做為投資者買進或賣出之唯一依據。投資者於使用本行提供之資訊而做出或改變投資決策時，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，本行恕不負任何責任。