

國際金市月報

民國 107 年 5 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 107 年 4 月 1 日~30 日)

(一)國際黃金現貨價格及本行黃金存摺牌價

	開盤	最高	最低	最後報價	最高最低價差	
國際 金價(US\$/oz)	2018/4/2	2018/4/11	2018/4/30	2018/4/30	US\$(價差百分比)	
	1,325.81	1,365.23	1,310.11	1,314.95	55.12	4.2%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2018/4/2	2018/4/19	2018/4/2	2018/4/30	NT\$(價差百分比)	
	1,248	1,284	1,248	1,258	36	2.9%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2018/4/2	2018/4/18	2018/4/30	2018/4/30	US\$(價差百分比)	
	1,331.85	1,360.10	1,316.70	1,319.80	43.40	3.3%
人民幣 黃金存摺(US\$/oz)	2018/4/2	2018/4/12	2018/4/2	2018/4/30	US\$(價差百分比)	
	268.30	274.30	268.30	268.75	6.00	2.2%

(二) 2018 年 4 月國際金價因市場對中美貿易戰之擔憂，以及西方國家對敘利亞發射飛彈，使金價震盪走高至 1,365.23 美元，然敘利亞危機未進一步升溫，美聯儲公布 3 月會議紀要內容顯示未來仍有加速升息之可能，且美國 10 年期公債殖利率走高，一度碰觸至 3% 整數價位，以及歐洲央行總裁德拉吉之談話使歐元兌美元貶值，金價走弱最低來到 1,310.11 美元，最後收盤於 1,314.95 美元，全月金價呈現震盪上漲後拉回的走勢。

2018 年 4 月初因中美貿易關係緊張影響，市場避險情緒升溫，在中國大陸發佈對價值 500 億美元之美國進口產品課徵關稅後，金價上漲至 1,348.06 美元，然隨後傳出美國與中國大陸有意對貿易爭端進行協商，金價回跌至 1,322.40 美元；4 月 6 日美國公布非農就業數據僅為 10.3 萬人(低於市場預期之 19.3 萬人)，加上美國總統川普發表未來將對中國大陸 1,000 億美元進口商品徵收關稅，美股大跌，推升金價至 1,335.28 美元；後因敘利亞傳出化武攻擊，美國總統川普對此發表強硬談話，且美國公布 3 月消費者物價指數(CPI)不如市場預期，金價延續上漲走勢，最高至 1,365.23 美元；惟 4 月 11 日美聯儲公佈 3 月會議紀要內容強化市場對於未來加速升息之預期，金價走跌至 1,333.56 美元，隨後美英法於該週末發射飛彈攻擊敘利亞化學武器設施，加上西方國家考慮擴大制裁俄羅斯，推升金價至 1,355.74 美元，但隨後美國公布褐皮書顯示經濟未來發展樂觀，且美國公債殖利率自 2014 年 1 月以來首度碰觸 3% 整數價位，金價震盪下行，4 月 26 日歐洲央行如同市場預期維持利率及購債規模不變，總裁德拉吉表示近期數據顯示歐元區經濟復甦開始趨緩，歐元兌美元貶值，加上美國公布 3 月耐久財訂單高於市場預估，美元指數續創元月初以來新高，金價不敵賣壓下跌至 1,315.06 美元，後美國公布 2018 年第 1 季 GDP 較 2017 年第 4 季降溫，金價反彈至 1,323 美元，惟上檔賣壓不輕，且美元指數持續走強，金價回跌至 1,313 美元附近。4 月 30 日最後報價 1,314.95 美元，較 3 月 30 日最後報價 1,325.48 美元，下跌 10.53 美元，跌幅 0.79%。

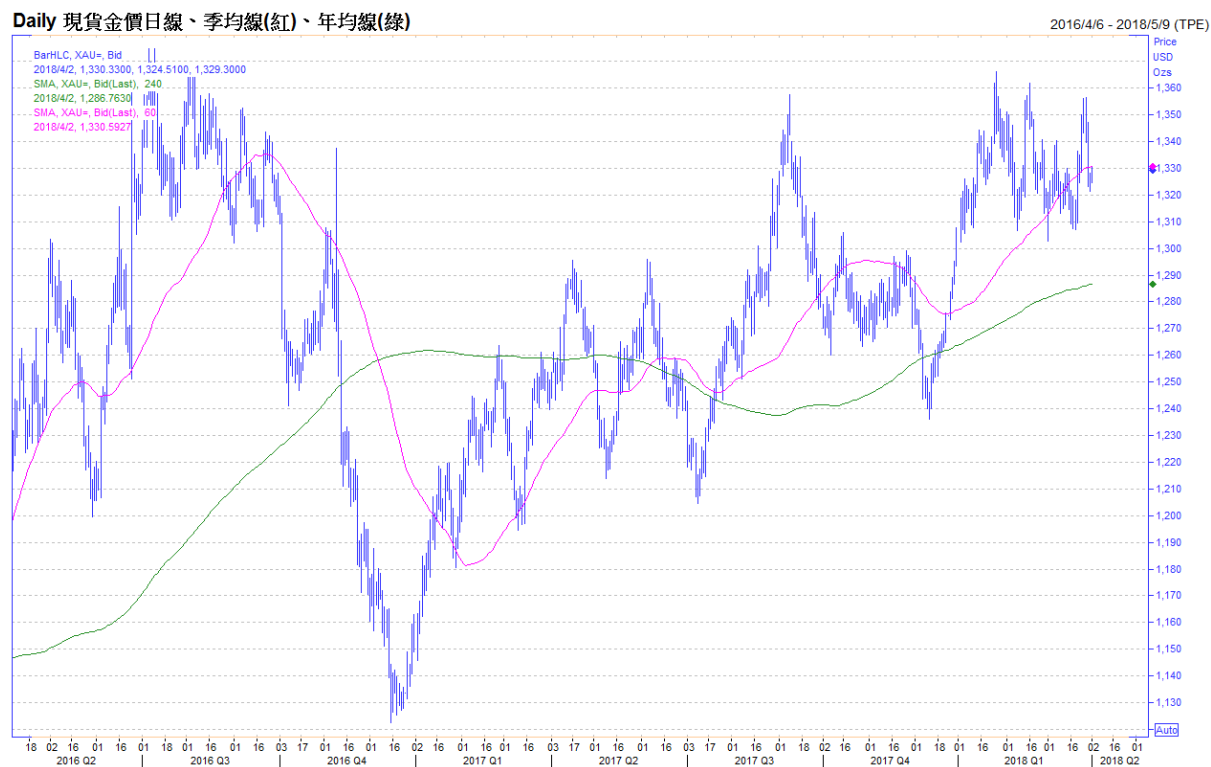
二、重要訊息：

1. 麥格理銀行(Macquarie)指出，在商品市場中，預期貴金屬表現將最為突出，由於通膨壓力升溫及赤字增加而導致美元的走弱，將抵銷實質利率走高對金價的衝擊，金價將持續上漲至2020年，另一方面，對白銀的看法更為樂觀，隨著今年股市震盪加劇及加密貨幣退燒，白銀的投資性需求有機會轉強，預估2018、2019及2020年平均金價分別為1,356美元、1,375美元及1,400美元，平均銀價為18.25美元、20.63美元及21美元。(資料來源：彭博社，2018年4月11日)
2. 渣打銀行(Standard Chartered)表示，由於投資人對黃金的興趣提高，在美國及中國的買盤帶動下，交易所交易產品持倉量持續增加，今年第一季信託於北美的黃金成長了38公噸，亞洲則增加了11.9公噸，惟去年佔比高的歐洲呈現下滑，過去市場認為美國缺乏散戶投資者，然由ETF流量的變化似乎意味當地市場結構開始轉變。(資料來源：彭博社，2018年4月13日)
3. 中國黃金協會發表數據顯示，中國大陸第一季黃金需求量較去年同期減少5.4%至284.97公噸，其中珠寶首飾成長5.6%至180.5公噸，工業生產及其他消費成長6.6%至28.49公噸，條塊則因為去年基期較高，相較下降低27.58%至73.28公噸，另金礦產量成長1.9%至113.8公噸。(資料來源：彭博社，2018年4月16日)
4. 據瑞士聯邦海關總署公布的數據顯示，3月瑞士黃金出口量由2月的145.4公噸減少14%約21公噸至124.4公噸。其中3月出口至印度、中國及香港分別為12.3公噸、39.7公噸及40.6公噸，較2月分別減少55%、減少40%及增加114%。3月瑞士黃金進口量增長33%至169.5噸。其中自英國進口32.2公噸。(資料來源：彭博社，2018年4月24日)

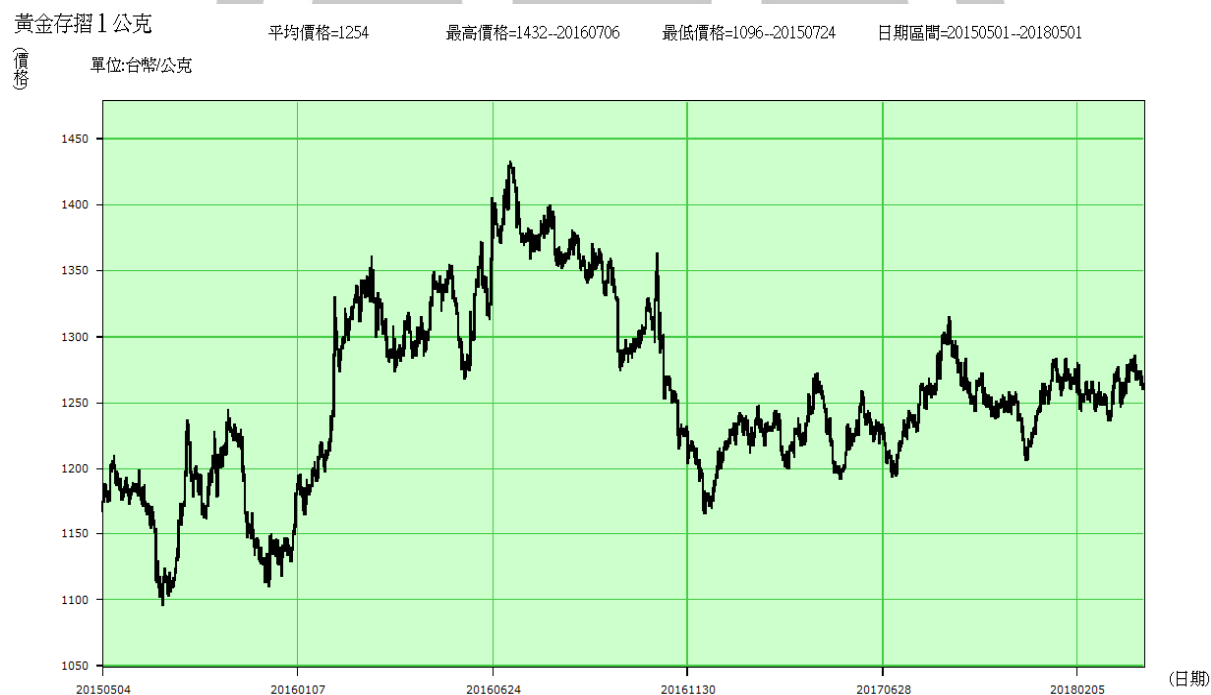
三、未來展望：

2018年4月國際金價雖一度因貿易戰疑慮、西方國家對敘利亞發射飛彈等上漲至1,360美元之上，然隨著美國公布褐皮書、3月份美聯儲會議紀要皆顯示美國經濟成長依舊強勁，市場預期加速升息之機率不低，美元指數反彈向上，美國10年期公債殖利率也觸及3%整數價位，金價接連跌破5、10、20日等均線位置，因市場預期美聯儲6月升息機率高，加上朝鮮半島無核化進程加速，金價近期走勢偏弱，然若地緣政治風險再起，或中美貿易協商不如預期，金價仍有機會向上挑戰10日均線(約1,326美元)之價位，預測短、中期支撐為1,300美元、1,280美元與1,250美元；上檔反壓為1,317美元、1,326美元及1,350美元。

附圖 1：國際黃金現貨價格及線圖(3年期)：(單位US\$/oz)



附圖 2：本行黃金存摺價格走勢圖(3年期)：(單位 NT\$/g)



**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。