

# 國際金市月報

民國 107 年 3 月 1 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

## 一、國際金市概況：(民國 107 年 2 月 1 日~28 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)	2018/2/1	2018/2/16	2018/2/8	2018/2/28	US\$(價差百分比)	
	1,345.02	1,361.76	1,306.81	1,317.66	54.95	4.2%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2018/2/1	2018/2/6	2018/2/8	2018/2/27	NT\$(價差百分比)	
	1,270	1,279	1,244	1,257	35	2.8%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2018/2/1	2018/2/2	2018/2/8	2018/2/27	US\$(價差百分比)	
	1,353.40	1,355.40	1,313.55	1,332.35	41.85	3.2%
人民幣 黃金存摺(CNY/g)	2018/2/1	2018/2/2	2018/2/9	2018/2/27	CNY(價差百分比)	
	273.90	274.20	267.80	271.35	6.40	2.4%

(二) 2018 年 2 月國際金價雖因美國股市重挫，吸引避險買盤推升金價至每英兩(以下同)1,346 美元，然英國央行行長釋出提早升息的訊息後，全球通膨走高恐使央行加速緊縮貨幣的預期拖累金價跌至 1,306 美元，惟美國公布優於預期的 CPI 後，對通膨擴張過快的擔憂激勵金價漲至 1,361 美元，後在美聯儲公布 1 月會議紀要，及主席鮑威爾上任首次國會證詞，均顯示偏鷹派的態度，使金價再度回跌至 1,313 美元，全月金價呈現壓回衝高再拉回的走勢。

2018 年 2 月初在美國公布 1 月非農就業數據、1 月密西根大學消費者信心指數及 12 月工廠訂單等數據皆優於預期下，投資人擔憂美聯儲將加速升息步伐，金價自 1,351 美元跌至 1,327 美元。2 月 5 日美國股市重挫，道瓊工業指數創下史上最大跌點後，隔日亞洲時段期貨跌幅持續擴大，避險資金湧入金市，推升金價上漲至 1,346 美元。2 月 8 日雖英國央行公布維持利率不變，然該國央行行長卡尼於記者會表示全面上調 GDP 增長率，並釋出提早升息的訊息，全球通膨走高的預期拖累金價快速下挫至 1,306 美元。雖逢回承接買盤拉升金價至 1,330 美元，然 2 月 14 日美國公布 1 月 CPI 為優於預期的 0.5%，儘管零售銷售數據意外不如預期，但 CPI 數據大好使美元指數彈升至 90 之上，金價迅速下挫至 1,319.35 美元，惟市場擔憂通膨擴張過快，若聯準會加速升息將造成經濟趨緩等隱憂，美元指數轉為回檔修正，金價迅速彈升至 1,355 美元。2 月 16 日美元指數持續走跌至 88.251 之 2014 年 12 月以來新低下，金價上漲至 1,361.76 美元。惟後美債殖利率持續攀升，且美元指數反彈，2 月 21 日美聯儲公布 1 月份會議紀要，內容中顯示官員對於經濟前景及通膨情況仍有信心，偏鷹派訊息使市場認為美聯儲仍將維持漸進升息政策，金價跌至 1,322 美元。雖美聯儲主席鮑威爾上任後首次國會證詞前，金價一度上漲至 1,340 美元，然鮑威爾表示，美國經濟前景強勁，就業市場表現良好，通膨將達 2%目標水準，市場波動不會阻礙美聯儲進一步升息目標，使美元指數大幅彈升，金價跌至 1,313.26 美元，2 月 28 日最後報價 1,317.66 美元，較 1 月 31 日最後報價 1,344.70 美元，下跌 27.04 美元，跌幅 2.01%。

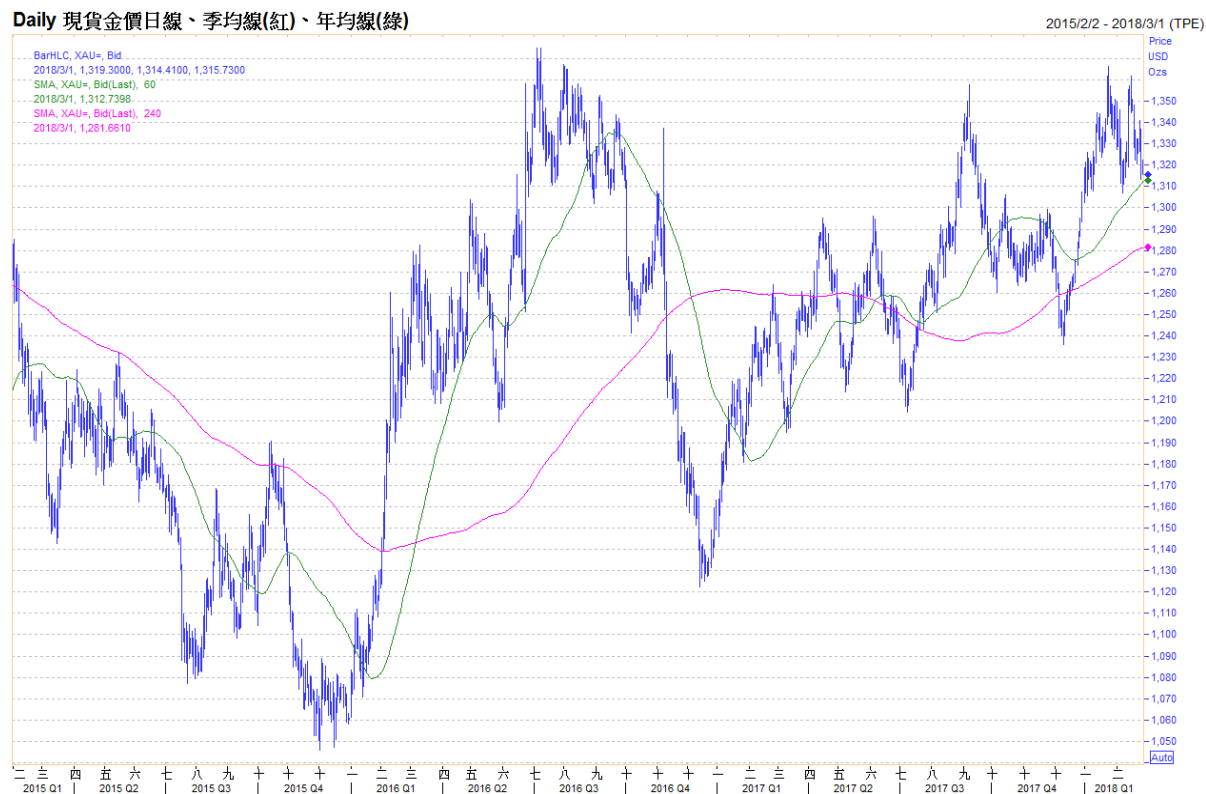
## 二、重要訊息：

1. 根據美國鑄幣局資料顯示，今(2018)年1月金幣銷售量為58,500英兩，相較去(2017)年同期之117,500英兩下滑50.2%，銀幣銷量為320萬英兩，較去年同期減少37%，儘管去年因北韓試射導彈市場避險情緒上升，然美國鷹揚金銀幣去年全年之銷售量仍為近10年來新低。(資料來源：路透社，2018年2月1日)
2. 世界黃金協會(World Gold Council)報告指出，雖然2017年第4季黃金需求較2016年同期成長6%為1,095.8公噸，然2017年全球黃金需求為4,071.7公噸，仍較2016年下滑7%；各項組合中ETF流入量為202.8公噸，其中73%來自於歐洲的交易所，央行購金為371.4公噸，較2016年下滑5%，金幣及金條下滑2%，主要在於美國的零售銷量大幅下滑，中國大陸及印度的珠寶首飾則回升4%，而智慧型手機及車輛等電子和工業的黃金原料應用普及則帶動科技需求的增長。2017年金礦產量創歷史新高為3,268.7公噸，回流金供給下滑10%，總供給量則下滑4%為4,398.4公噸。(資料來源：WGC，2018年2月6日)
3. 世界黃金協會(World Gold Council)報告指出，預估2018年印度黃金消費量為700-800公噸，2017年為727公噸，可能連續第3年低於10年平均值840公噸，主因在於更高的稅率及新的購買規定將限制投資人購金行動，另一方面，印度政府實施的黃金純度標記及負責任的採購協定等，仍將持續干擾市場，可能需兩年的時間才能達到正常的需求水平。(資料來源：WGC，2018年2月6日)
4. 根據瑞士銀行報告，傳統上第二季為黃金之淡季，加上預期美聯儲將於3月及6月升息，金價目前上檔空間不大，然今(2018)年至今美國通膨數據優於預期，加上油價走勢強勁，不排除未來通膨上升幅度超出市場預期，屆時市場波動可能加劇，該行將3個月金價預期由1,300美元調升至1,315美元，全年均價保持為1,285美元不變。(資料來源：UBS，2018年2月23日)

## 三、未來展望：

2018年2月國際金價雖因預期全球央行將加速緊縮貨幣政策步伐而下探1,306美元，然通膨擴張過速恐影響經濟成長的擔憂推升金價走高至1,366美元之上，後在美聯儲偏鷹派的態度下再度回跌至1,313美元。觀察近期金價走勢，與美元指數走勢相關性仍高，且中國大陸旺季需求已過，加上美聯儲政策態度偏向鷹派且3月升息機率極高下，金價不排除將往1,300美元整數關卡尋求支撐的可能；惟美國與北韓的地緣政治議題可能隨著平昌冬奧結束升溫，一旦有出於市場預期外的擦槍走火，金價仍有機會向上挑戰20日均線約1,330美元甚至今年高點1,366美元機會，預測短、中期支撐為1,300美元、1,288美元與1,260美元；上檔反壓為1,330美元、1,350美元及1,366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)

黃金存摺 1 公克

平均價格=1252

最高價格=1432-20160706

最低價格=1096-20150724

日期區間=20150202-20180228

價格

單位:台幣/公克



\*\*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。