

國際金市月報

民國 106 年 10 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 106 年 9 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)	2017/9/1	2017/9/8	2017/9/28	2017/9/30	US\$(價差百分比)	
	1,321.40	1,357.54	1,277.26	1,279.10	80.28	6.3%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2017/9/1	2017/9/8	2017/9/30	2017/9/30	NT\$(價差百分比)	
	1,288	1,314	1,254	1,256	60	4.8%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2017/9/1	2017/9/8	2017/9/28	2017/9/30	US\$(價差百分比)	
	1,326.10	1,361.85	1,283.45	1,288.85	78.40	6.1%
人民幣 黃金存摺(US\$/oz)	2017/9/1	2017/9/6	2017/9/22	2017/9/30	US\$(價差百分比)	
	281.40	283.45	274.35	275.85	9.10	3.3%

(二) 2017 年 9 月初因北韓進行核子試驗，地緣政治風險急遽升高，避險資金湧入金市，推升金價最高上漲至 1,357.54 美元；惟雖北韓地緣政治風險依然存在，月中市場投資人轉而關注美國公佈之數據及美聯儲於 9 月 19 日至 20 日之利率決策會議結果，會後美聯儲暗示今年將再次升息，明年並升息三次，推升美元指數持穩反彈，致使金價持續走跌，資金不斷撤出金市，月中金價最低至 1,277.26 美元，全月金價呈現上漲後震盪走跌的走勢。

2017 年 9 月初因 8 月底美國公布 7 月個人消費支出物價指數年增 1.4%，創 2016 年 1 月以來新低，顯示通膨壓力持續趨緩，降低市場對美聯儲(Fed)年底前可能再度升息的預期，加上北韓進行核子試驗，促使地緣政治風險急遽升高，且美國 9 月 7 日首次申請失業救濟金人數不佳，使金價震盪走高至月中高點 1,357.54 美元；然 8 日晚間美國總統川普在社群媒體上發表其所屬的共和黨應開始著手稅改與減稅的立法行動，且稍晚美國並公佈 7 月躉售存貨(月比)優於預期值，美元指數續強，投資人資金轉向風險性資產，金市賣壓開始湧現。14 日美國公佈備受投資人關注的 8 月 CPI，數據優於預期，亮眼的經濟數據再次引發市場資金流出金市，雖隔日清晨北韓再度發射導彈穿越日本上空，微幅推升市場避險情緒，惟升息預期提高，市場迅速消化北韓事件，金價反而震盪下行。21 日美聯儲結束為期兩天的利率決策會議，會後表示維持利率不變且宣佈將於 10 月開始縮減資產負債表規模，但同時暗示預計於今年 12 月再次升息、明年並升息三次，美元指數受此激勵大幅走揚，金價持續下跌並於 1,300 美元止穩，但 26 日美聯儲主席業倫的演說再度加深市場對美聯儲於 12 月再度升息的預期，金價跌破 1,300 美元整數關卡。9 月 28 日美國公佈第二季 GDP 年化(季比)優於預期值，但因 29 日美國公佈核心 PCE(月比)不如預期值，市場對於美聯儲升息疑慮增加，金市買盤進場，反彈至 1,290 美元，晚間美國再公布 9 月密西根大學市場氣氛為 95.1(略低於預估值的 95.3)，美元指數反彈走強，金價迅速拉回至 1,281 美元，雖部分買盤適時承接，拉升金價至 1,285 美元附近，然賣壓再度轉強，金價持續下挫；9 月 29 日最後報價為 1,279.1 美元，較 8 月 31 日最後報價 1,321.6 美元，下跌 42.5 美元，跌幅 3.22%。

二、重要訊息：

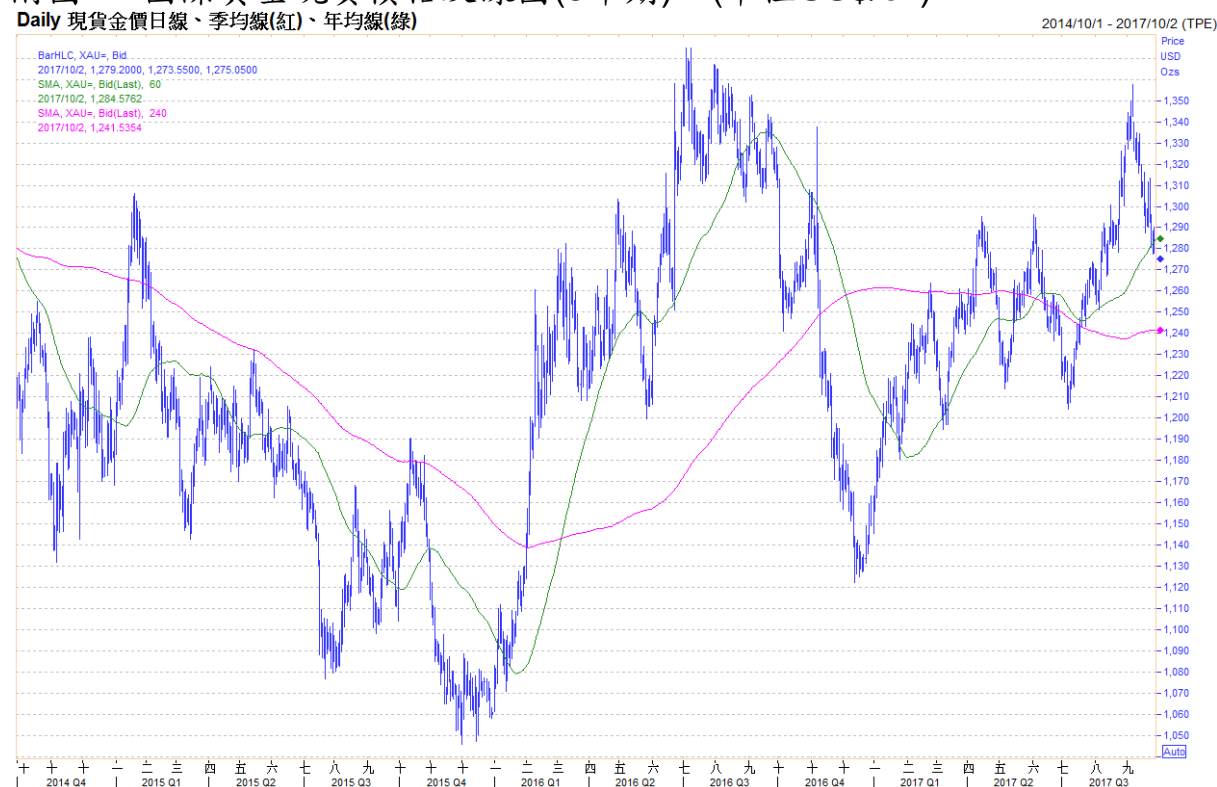
1. 美國鑄幣局(U. S. Mint)最新數據顯示，今(2017)年8月份美國鷹揚金幣共銷售9,500英兩，與今年7月份銷售16,500英兩相比，減少42.4%；另該局數據指出今年1至7月美國鷹揚金幣共銷售219,500英兩(6.8公噸)，較前一年度同期銷售598,000英兩(18.6公噸)，大幅減少63.29%。(資料來源：美國鑄幣局、Reuters，2017年9月1日)
2. 高盛(Goldman Sachs)分析師Jeffrey Currie表示，金價自今年七月以來每英兩上漲100多美元，但北韓事件只貢獻約15美元，其認為美國總統川普的執政不確定性與美國政府舉債上限的問題才是這波金價上漲的主因；而美國因受哈維颱風的影響，災後重建的需求將使美國政府極力通過預算案以避免政府關門停擺，因此預估金價於年底時有拉回至每英兩1,250美元的可能。(資料來源：Bloomberg，2017年9月6日)
3. 秘魯能礦部公布2017年7月黃金產量較去(2016)年同期增加2.5%，為12.623公噸，2017年1月至7月累積黃金產量為85.135公噸，較去年同期減少4.83%，根據GFMS資料，2016年秘魯黃金產量為164.5公噸，為全球第7大產金國。(資料來源：www.minem.gob.pe、GFMS，2017年9月11日)
4. 加拿大皇家銀行資本市場(RBC Capital Markets)商品策略分析師Christopher Louney指出，因美聯儲表示仍將於今年底再次升息，市場目前正在等待其他能使金價持穩的消息。他認為雖日漸升高的地緣風險將推升金價的表現，但近期金價走勢顯示日漸升高的地緣風險反而被認為是新常態(new normal)，而就目前總體經濟數據及未來預期而言，金價仍將被壓抑於1,300美元以下。(資料來源：Kitco News，2017年9月22日)

三、未來展望：

2017年9月初國際金價雖有北韓地緣政治風險持續升溫之利多因素，然市場避險情緒消散速度加快，且投資人聚焦於美聯儲會後鷹派表示今年將再次升息之言論，美元指數於低點止穩，資金持續從金市流出；加上月底美聯儲主席葉倫的談話再次加深市場對美聯儲於12月再度升息的預期，使金價跌破1,300美元整數關卡，並仍持續走跌中；目前金價被壓抑於短天期均線之下，惟短線技術指標RSI落入超賣區，若日後金價能持穩於120日均線上(約1,270美元)，加上北韓地緣政治問題與美國政局持續動盪，金價有望再向上反彈；惟若地緣政治風險持續降溫，且市場持續加強對於美聯儲今年再次升息之預期，若跌破120日均線將不排除繼續向下測試

1,250 美元價位，此外 10 月份美聯儲將正式啟動縮減資產負債表之政策，對於市場之反應變化亦需密切注意。預測短、中期支撐為 1,270 美元、1,250 美元與 1,240 美元，上檔反壓為 1,284 美元、1,290 美元及 1,300 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=1249 最高價格=1432--20160706 最低價格=1096--20150724 日期區間=20141001--20170929

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。