

國際金市月報

民國 108 年 4 月 1 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 108 年 3 月 1 日~29 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)	2019/3/1	2019/3/25	2019/3/5	2019/3/29	US\$(價差百分比)	
	1,312.56	1,324.33	1,280.70	1,291.90	43.63	3.4%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2019/3/4	2019/3/26	2019/3/7	2019/3/29	NT\$(價差百分比)	
	1,281	1,316	1,278	1,289	38	3.0%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2019/3/4	2019/3/25	2019/3/7	2019/3/29	US\$(價差百分比)	
	1,291.15	1,327.30	1,287.15	1,299.70	40.15	3.1%
人民幣 黃金存摺(US\$/oz)	2019/3/4	2019/3/4	2019/3/7	2019/3/29	US\$(價差百分比)	
	278.75	287.20	278.20	281.35	9.00	3.2%

(二) 2019 年 3 月初由於美中雙方談判順利，投資者目光轉向風險資產，金價回落至 1,280 美元，不過美聯儲的決議與主席鮑威爾的發言令市場預期今年內不會升息，許多跡象也顯示經濟成長放緩，帶動金價走升至 1,320 美元之上，惟高檔賣壓不輕，與歐元區許多數據不如人意，美元指數轉強，金價拉回至 1,290 美元附近，全月呈現上行後迅速拉回之走勢。

2019 年 3 月初由於消息顯示中國大陸與美國雙方貿易談判已取得相當的共識，且美國國務卿也表示他認為即將達成協議，貿易戰將要結束，風險情緒升溫下，迫使金價最低回檔至 1,280.7 美元，不過 3 月 8 日中國大陸公佈 2 月份出口數據大幅下滑超過 20%，及美國陸續發表之 2 月份非農就業人數只增加 2 萬人，核心 CPI 和 PPI 皆不如預期，疲弱的數據使市場目光轉向安全性較高的資產，另歐盟執委會同意對英國脫歐協議進行修改，且英國議會於投票中一面倒否決無協議脫歐，刺激英鎊歐元雙雙走揚，推升金價反彈至 1,300 美元之上，惟高檔獲利了結賣壓湧現，且稍晚英國議會否決修改後的脫歐協議，英國延後脫歐的可能性大增，導致英鎊與歐元拉回，拖累金價回落至 1,292 美元附近。3 月 15 日紐西蘭發生舉世震驚的槍擊案，及之後美國總統川普否決國會決議，維持國家緊急狀態，皆吸引避險資金回籠，加以美國陸續公佈之多項數據普遍表現不佳，推動金價再度站上 1,300 美元，至 3 月 21 日美聯儲結束兩天利率決策會議，鮑威爾於記者會之聲明相當鴿派，市場預期今年內不再升息，金價聞訊後上漲至 1,316 美元，隨後美國 10 年期與 3 個月公債殖利率倒掛，衰退訊號引發股市下挫，加之美聯儲官員表示明年下半年之前不會升息，甚至可能降息的言論，激勵金價進一步揚升至月中高點 1,324.33 美元，然不久後受到美國三大股指反彈，其接續揭露之 1 月份貿易逆差收窄，初領失業救濟金人數減少，美元指數再度站上 97，及歐元區多項景氣指數數據落後，歐元大幅走弱等因素影響，金價迅速拉回至 1,286 美元附近，所幸有買盤逢低承接，另英國議會否決 8 種替代脫歐方案，不確定性升溫也帶來些許資金回流，

金價小幅反彈，3月29日最後報價1,291.90美元，較2月28日最後報價為1,312.66美元，下跌20.76，跌幅1.58%。

重要訊息：

1. 高盛(Goldman Sachs)於報告中指出，美國偏低並持續下修的失業率將使市場憂慮此一趨勢難以持續，吸引資金流入ETF，另美元指數走軟減低新興市場貨幣的壓力，有助於央行購入黃金，加上新興市場GDP增長加速，及地緣政治緊張局勢加劇，皆能提振黃金的需求，因此將未來3個月、6個月及12個月的預估金價上調25美元至每英兩1,350、1,400及1,450美元；另將未來3個月、6個月及12個月的預估銀價上調25美分至每英兩16.5、17及17.5美元。(資料來源：彭博社，2019年3月5日)
2. 澳洲伯斯鑄幣局公布數據：2月份金幣金條銷售量為19,524英兩，較1月份31,189英兩下滑約37%，較去年同期26,473英兩亦呈現衰退，是近8個月以來最差表現；2月份銀幣銀條銷售量為584,310英兩，較1月份828,854英兩下滑約29.5%，較去年同期992,954英兩亦呈現衰退，是近半年來最差表現。該局表示主因是澳洲國內金價攀升至近10個月新高，及全球強勁的股票市場造成對貴金屬的需求減弱。(資料來源：路透社、彭博社，2019年3月6日)
3. 金屬聚焦公司(Metals Focus)表示，2019年美國黃金與白銀零售投資性需求可望由疲弱的2018年反彈，且預期金價與銀價在今年底前走高；零售黃金需求是指對金條與金幣需求，在2016年該需求來到3百萬英兩，是自2010年來最高紀錄，但隨後逐年下降，更甚在2018年時低於1百萬英兩；另外美國鑄幣局(U.S.Mint)發行的鷹揚與水牛金幣，亦從2016年的120萬英兩，下滑至2018年不到40萬英兩；但該公司發現今年1月金幣與銀幣的銷售躍升至兩年來的高位，並預期2019年全年黃金與白銀零售投資需求將增長。(資料來源：Kitco News，2019年3月13日)
4. 金屬聚焦公司(Metals Focus)指出白金今年將跟隨著黃金上漲，但並不會跟上鈱金上漲的速度。他們認為，疲弱的白金價格跟持續創下歷史新高的鈱金價格，主要是反映於兩種金屬彼此不同的供需基本面狀況。鈱金去年出現供給短缺993,000英兩(約30.9公噸)，今(2019)年預期將再出現供給短缺789,000英兩(約24.5公噸)；同時，該公司預期今年白金的供給過剩將達650,000英兩(約20.2公噸)。鈱金的強勁基本面因此成為他們認為鈱金價將持續上漲的原因，預料年底將突破1,700美元；而他們亦預期金價年底將達1,400美元，這也將推升白金價年底達到1,000美元，與金價出現400美元的價差。(資料來源：Kitco News，2019年3月20日)

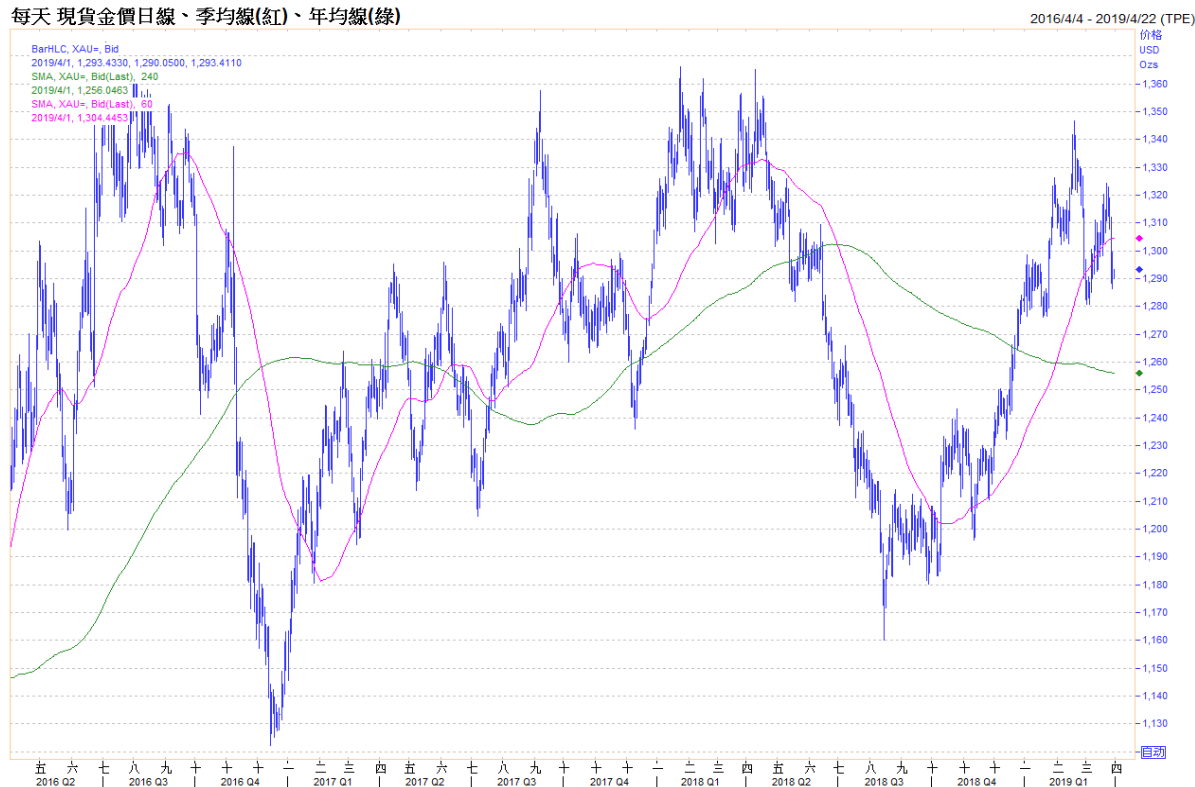
二、 未來展望：

2019 年 3 月初金價於 2 月底以來的跌勢止穩後，走出一波反轉上行的走勢，並數度突破 1,320 美元，不過於近月底時連續三天下挫，跌破整個月的上行軌道下緣，5 日移動平均線下穿 10-20-60 日移動平均線，中期指標 MACD 死亡交叉，另相較於全球美國經濟表現仍較為優異，美元指數走堅，若美中談判順利，勢必引發一波資金轉進風險性資產，且黃金逐漸進入需求淡季，金價有可能繼續回檔。惟短期指標 KD 與 RSI 皆觸及超賣區，金價連跌數日後止穩於 1,290 美元之上，顯示下檔有一定支撐力道，另美聯儲漸趨鴿派的言論，甚至有官員表示應該降息，加上英國脫歐前途不明，避險需求若再出現，金價仍有機會反彈。預測短、中期支撐為 1,280 美元、1,271 美元與 1,250 美元，上檔反壓為 1,300 美元、1,324 美元及 1,346 美元。



附圖1：國際黃金現貨價格及線圖(3年期)：(單位US\$/oz)

每天 現貨金價日線、季均線(紅)、年均線(綠)



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=1268

最高價格=1432-20160706

最低價格=1165-20180816

日期區間=20160301-20190329

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。