

國際金市月報

民國 108 年 5 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 108 年 4 月)

(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)	2019/4/1	2019/4/10	2019/4/23	2019/4/30	US\$(價差百分比)	
	1,291.08	1,310.50	1,265.90	1,283.35	44.60	3.5%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2019/4/1	2019/4/11	2019/4/24	2019/4/30	NT\$(價差百分比)	
	1,288	1,304	1,266	1,284	38	3.0%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2019/4/1	2019/4/11	2019/4/23	2019/4/30	US\$(價差百分比)	
	1,296.20	1,313.75	1,272.40	1,286.45	41.35	3.2%
人民幣 黃金存摺(US\$/oz)	2019/4/1	2019/4/11	2019/4/18	2019/4/30	US\$(價差百分比)	
	280.05	284.15	274.95	280.10	9.20	3.3%

(二) 2019 年 4 月金價先因市場預期美聯儲(FED)今年將維持利率不變而上漲至 1,310.50 美元，後因美國公布多數經濟數據優於預期，資金自金市撤出轉往風險性資產，金價一路下跌至 1,265.90 美元之近 4 個月來低點，惟美元指數自近 2 年來高點拉回，吸引低接買盤進場，推升金價反彈至 1,283 美元附近，全月金價呈現向下探底後反彈的走勢。

2019 年 4 月初因美國公布 3 月最後一週首次申請失業救濟金人數降至 20.2 萬人之近 50 年新低，金市賣壓出籠，金價下跌至 1,280 美元，雖國際貨幣基金(IMF)將 2019 年全球經濟成長預測自原 3.5%調降至 3.3%，及美聯儲公布 3 月利率決策會議紀錄顯示多數官員贊成維持今年利率不變，吸引買盤湧入金市，推升金價上漲至 1,310.50 美元。4 月 11 日歐盟同意英國脫歐期限延至 10 月 31 日，避險資金撤出金市，加上美國公布 3 月份生產者物價指數及進口物價指數皆優於預期，及美聯儲官員埃文斯與美國財政部長梅努欽接連表示全球經濟成長放緩對美國影響有限，市場樂觀預期美國經濟仍將持續成長，美元指數上漲至 98.346 之 2017 年 5 月 16 日以來新高，美國標準普爾 500 指數亦再度改寫歷史新高，資金自金市撤出轉往風險性資產，金價跌破 1,280 美元後觸發大量停損賣單，一路重挫至 1,265.90 美元之 2018 年 12 月 28 日以來新低，吸引買盤逢低承接，金價反彈至 1,270 美元之上。4 月 26 日美國公布 3 月核心個人消費支出(PCE)物價指數僅成長 1.3%，加深市場對美聯儲維持利率不變的預期，金市買盤回籠，帶動金價走高至 1,288 美元，惟市場追價意願不高，金價拉回至 1,283 美元附近，4 月 30 日最後報價為 1,283.35 美元，較 3 月 29 日最後報價 1,291.90 美元，下跌 8.55 美元，跌幅 0.66%。

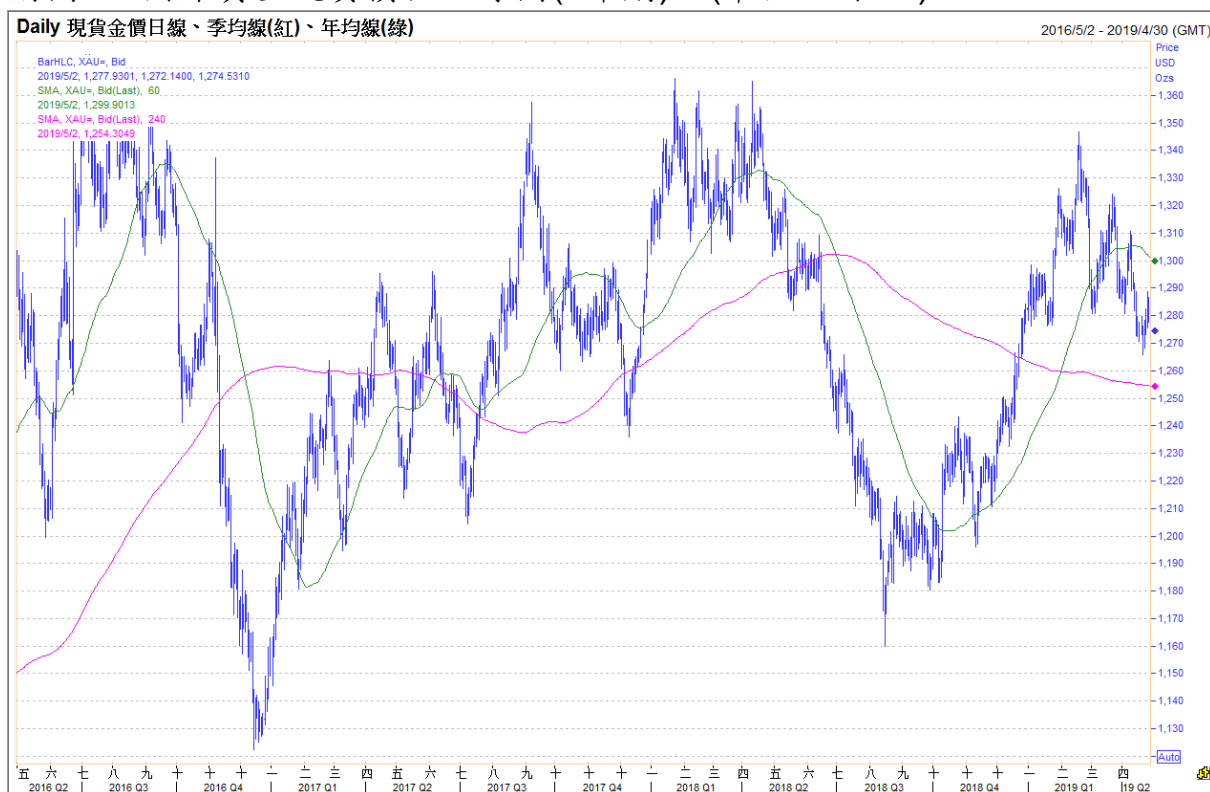
重要訊息：

1. 根據貴金屬諮詢機構Metals Focus報告，2019年黃金需求可望因飾金需求復甦，來到近四年高點，預計今年黃金總需求為4,370公噸，其中飾金需求將成長3%至2,351公噸，但央行購金在2018年大增75%後，將回落9%至600公噸，實體投資需求可望持平；另黃金供給部分因礦產與回流金數量增加，將小幅成長1%至4,707公噸。(資料來源：路透社，2019年4月1日)
2. 三菱(Mitsubishi)表示雖然近期受美元走強與股市表現亮眼，金價面臨沉重壓力，但若以中長期角度來看，仍有利金價走勢，其因於各國央行買盤持續，3月俄羅斯增加逾60萬英兩黃金儲備，其次土耳其為54.6萬英兩，中國大陸為36萬英兩，以及哈薩克的16.1萬英兩；另外根據瑞士海關數據，中國大陸的實金需求從低水位反彈，3月瑞士出口至中國大陸與香港的數量超過100萬英兩，這是2018年11月的170萬英兩紀錄以來之最高。(資料來源：Kitco News，2019年4月23日)
3. 法國興業銀行(Societe Generale)報告指出，因美國聯準會貨幣政策轉偏鴿派，該行預期美國將暫緩升息，加上歐洲央行也將維持利率不變一段時間，實質利率將會接近在零附近，將有助於降低持有黃金的機會成本；另全球經濟的不確定性亦提振黃金的避險需求，因此預估2020年第一季度，金價有機會來到每英兩1,400美元。(資料來源：Kitco News，2019年4月8日)
4. 世界銀行(World Bank)最新商品展望報告預期2019年黃金價格可望收於1,300美元之上，漲幅約為3.2%，該行對於金市樂觀預期的主要原因是投資者需求與各國央行的購買增長，以及長期實質利率下降是支撐金價的關鍵。(資料來源：Kitco News，2019年4月24日)

二、 未來展望：

2019年4月因市場風險偏好情緒升溫，金價一度下跌至1,265.90美元之近4個月來低點，後因美元指數自近2年來高點拉回，吸引低接買盤進場，推升金價上漲至1,283美元附近。就技術線型與指標觀察，短期技術指標KD與RSI自低檔出現黃金交叉，短線金價仍有向上反彈空間，若金價能突破1,300美元整數價位，有機會挑戰3月25日高點1,324美元；惟近期全球黃金ETF持有數量及期貨淨多頭部位仍持續減少，金價上檔壓力不輕，若金價再度跌破4月23日低點1,265美元，可能回測1,231美元(金價自2018年8月16日低點1,160美元上漲至2019年2月20日高點1,346美元回檔0.618位置)尋求支撐。預測短、中期支撐為1,265美元、1,253美元與1,231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)



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=1265 最高價格=1432--20160706 最低價格=1165--20180816 日期區間=20160430--20190430



**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。