



黃金市場月報

2020/10/7

一、2020年9月份國際黃金市場行情評析

9月初印中邊境衝突再啟，地緣政治風險升溫，且美國駐北京大使布蘭斯塔德(Terry Branstad)宣布離任(9/14)，大使館聲明亦未提及卸任原因與繼任人選，增添美中關係不確定性，使避險情緒升溫，加以美國聯準會(Fed)於9月份利率決策會議宣布維持利率不變(9/16)，並暗示至2023年前不會升息，促美元指數承壓，推升金價上揚，惟隨歐洲新冠肺炎疫情再度升溫，部分歐洲國家重啟封鎖措施，加以美國國會對於新一輪經濟援助法案仍未達成共識，以及美國9月份IHS Markit綜合採購經理人指數(PMI)初值維持強勁擴張態勢，均使美元指數持續回升，促金價下降至1,848.8美元/盎司當月低點(9/28)，儘管隨後市場傳出英國脫歐協議可望突破僵局，激勵英鎊匯價大漲，加以美國民主黨公布預算規模達2.2兆美元的紓困提案，並要求白宮當局於總統大選前通過，以及美國達拉斯聯邦儲備銀行總裁柯普朗(Robert S. Kaplan)擔憂若利率凍漲至2023年，恐引發市場失衡，帶動美元指數再度下滑，且中國陸續公布數據顯示經濟持穩復甦，使金價跌幅收斂，綜致月底交易日(9/30)金價收於1,885.82美元/盎司，當月累計跌幅為4.17%，惟創近4年以來最大單月跌幅。

表一、9月份金價概況(09/01~09/30)

	國際金價 (USD/OZ)	第一銀行 (NTD/G)		第一銀行 (USD/OZ)	
		買入	賣出	買入	賣出
上月最高價	1,992.51 (9/1)	1,863.00 (9/1)	1,883.00 (9/1)	1,982.04 (9/1)	1,993.38 (9/1)
上月最低價	1,848.80 (9/28)	1,720.00 (9/28)	1,739.00 (9/28)	1,845.61 (9/24)	1,856.88 (9/24)
前月收盤價(8/31)	1,967.80	1,842.00	1,861.00	1,958.17	1,969.59
上月收盤價(9/30)	1,885.82	--	--	--	--
上月漲跌幅(+/-)	-4.17%	--	--	--	--

資料來源：Bloomberg；第一銀行

二、黃金期貨部位及黃金ETF持有量

- (一) 截至 9 月 30 日止，紐約商品交易所非商業黃金期貨淨多頭部位為 316,106 口，較前一月增加 14,547 口。
- (二) 9 月 30 日全球最大 SPDR(S&P Depository Receipts)黃金 ETF 基金之黃金持有量較前一月(8/31)增加 17.39 公噸至 1,268.89 公噸，增幅為 1.39%。(資料來源：<http://www.exchangetradedgold.com>)

三、重大事件及未來觀察重點

(一) 有利因素

1. 美國聯準會(Fed)於9月份利率決策會議宣布維持基準利率於0~0.25%水準，直至勞動市場達到符合Fed評估的充分就業水平，並計劃允許通膨率在一段時間內適度地高於2%，以便長期平均通膨率達成2%目標值，同時暗示至2023年前不會升息，促美元指數承壓，長期寬鬆貨幣政策環境或有助於推升金價走揚。
2. 世界衛生組織(WHO)突發衛生事件執行主任萊恩(Mike Ryan)表示(10/5)，全球恐已有十分之一人口感染新冠肺炎，且隨北半球時序進入秋冬，歐洲及東南亞疫情或將再次升溫，並稱疫情尚未走到盡頭，全球大多數地區仍有傳播風險，據約翰霍普金斯大學統計，截至10月4日，全球確診人數已超過3,523萬例，死亡人數則逾103萬例，其中，英國、法國、捷克等國爆發第2波疫情後重啟封鎖措施，將對經濟復甦動能造成巨大壓力，帶動市場避險情緒升溫，進而支撐金價走勢。

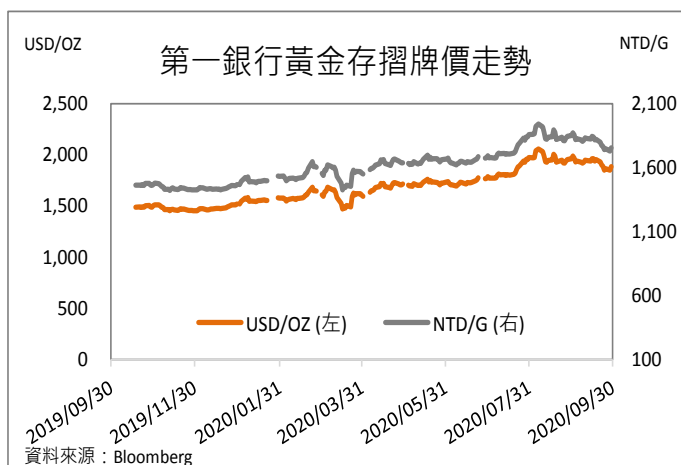
(二) 不利因素

1. 美國國會兩黨就新一輪經濟援助法案已持續協商數月，惟美國總統川普於10月6日表示已指示幕僚停止談判程序直至總統大選結束，外界擔憂此舉恐引發民間企業實施無薪假及裁員人數大增，使美國經濟復甦蒙上陰霾，進而推升市場避險情緒，帶動美元指數走高，恐抑制金價走勢。
2. 近期全球多款新冠肺炎疫苗試驗陸續獲得重大進展，其中，輝瑞(Pfizer)及德國藥廠 BioNTech合作研發的候選疫苗初步臨床實驗結果顯示，成人在接種疫苗後產生關鍵免疫反應，並獲歐洲藥品管理局(European Medicines Agency)決定加快核准程序(10/6)，只要實驗產出的安全數據達標，就會快速予以授權，加以美國疾病管制署(CDC)已致函各州公共衛生官員，表示最早或將於10月底分發2款新冠肺炎疫苗予各州及地方層級的衛生部門及醫院，且2021年疫苗供應量將大幅增加，或緩解市場的擔憂情緒，進而使金價走勢承壓。

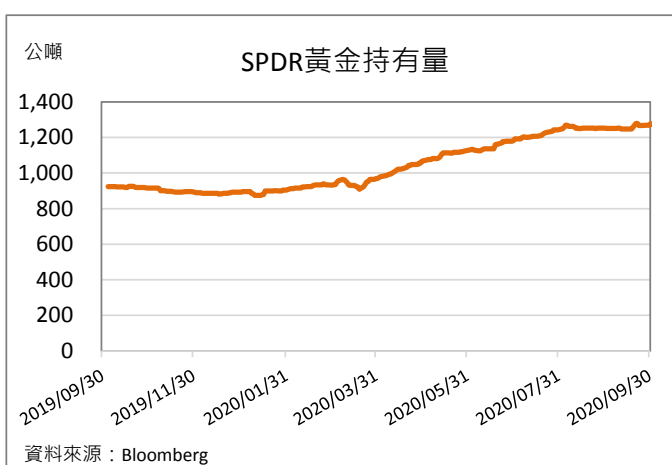
四、價格走勢分析

展望未來，近期新冠肺炎疫苗研發出現正面進展，使歐洲藥品管理局(EMA)決定將加快核准程序，或降低市場避險情緒，加以美國總統川普已指示幕僚停止新一輪經濟援助法案談判程序直至總統大選結束，外界擔憂恐引發民間企業實施無薪假及裁員人數大增，使美國經濟復甦蒙上陰霾，致美元指數攀高，不利金價走勢，惟鑑於美國聯準會(Fed)於9月份利率決策會議宣布維持基準利率於接近零水準，長期寬鬆貨幣政策環境或使實質利率持續走低，進而有助於推升金價走揚，加以全球新冠肺炎疫情尚未緩解，對各國經濟衝擊仍將延續，使市場仍有一定避險需求，預估短期金價或將於1,800~1,950美元/盎司區間呈現震盪格局。

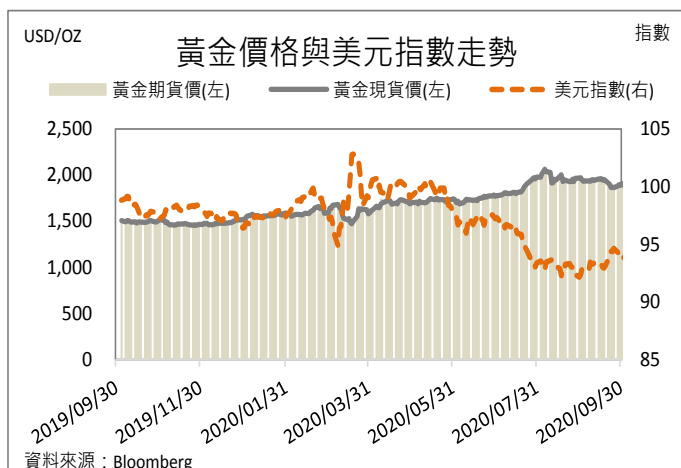
圖一、第一銀行黃金存摺牌價走勢



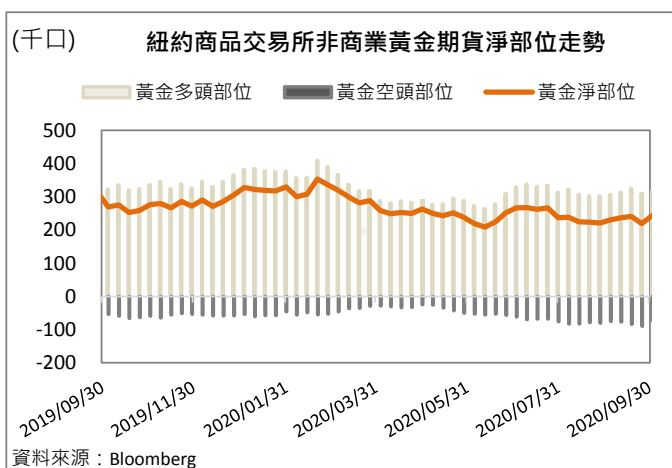
圖二、SPDR 黃金持有量變化



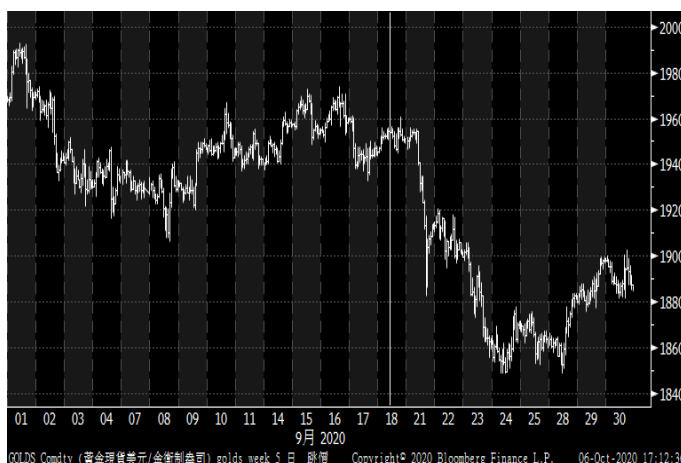
圖三、國際金價及國際美元走勢



圖四、COMEX 黃金期貨淨多頭走勢



圖五、9 月份國際黃金現貨價走勢圖



圖六、近 3 年國際黃金現貨價走勢圖



3 本報告內容僅供參考，文中數據、預測或意見可能因市場、時間變動而異，投資人或瀏覽者於使用本報告提供之資訊而做出或改變投資決策時，仍需自行評估及判斷自身可承受之風險，本行恕不負任何投資責任。