



黃金市場週報

2020/10/14

一、上週國際黃金市場行情

週一(10/5)

隨美國總統川普病情好轉，使市場避險情緒降溫，促金價開盤呈震盪走跌態勢，惟市場預期美國有望達成新一輪經濟援助法案，且稍晚市場傳出英國與歐盟最快可望於11月初達成脫歐協議，加以英國9月份服務業及綜合採購經理人指數(PMI)終值均優於市場預期，激勵英鎊兌美元匯價走升，美元指數下滑，支撐盤中金價大漲，晚間美國公布ISM服務業指數優於市場預期，且川普於推特宣布即將出院，帶動美股三大指數全面走揚，促風險偏好情緒升溫，致尾盤金價漲幅收斂，終場金價收於1,913.53美元/盎司，較前一交易日上漲0.72%。

週二(10/6)

金價開盤呈現盤整態勢；儘管歐洲央行(ECB)總裁拉加德預期第二波新冠肺炎疫情將為歐元區經濟復甦帶來風險，使投資人擔憂歐元區經濟或將蒙塵，促盤中金價一度走升，惟隨美國聯準會(Fed)主席鮑威爾指出美國經濟仍可能陷入衰退，加以美國總統川普指示暫停新一輪經濟援助法案談判，推升市場避險情緒，激勵美元指數走高，進而促尾盤金價大跌，終場金價收於1,878.18美元/盎司，較前一交易日下跌1.85%。

週三(10/7)

金價早盤延續昨日尾盤跌勢，呈低檔區間震盪態勢，惟隨後美國總統川普敦促國會應盡快通過對航空業及中小企業的個別援助法案，以避免企業大規模資遣，並宣稱已準備好簽字通過1,200美元的紓困支票法案，促市場風險偏好轉佳，使美元指數承壓，帶動金價回升，終場金價收於1,887.42美元/盎司，較前一交易日上漲0.49%。

週四(10/8)

英國央行行長Andrew Bailey表示，已對第二波新冠肺炎疫情所帶來的衝擊備妥因應措施，並對英國脫歐協議前景抱持樂觀態度，激勵英鎊兌美元匯價走升，美元指數下滑，支撐金價開盤震盪走高，雖投資人逢低回補美元部位，提振美元指數攀升，促金價一度承壓回落，惟美國白宮醫生表示總統川普健康持續恢復，週六將重返公共場所，加以川普表示已與國會重啟經濟援助法案談判，且很有可能達成協議，再度提振市場風險偏好，促美元指數下跌，致金價尾盤反彈回升，終場金價收於1893.82美元/盎司，較前一交易日上漲0.34%。

週五(10/9)

由於英國脫歐談判情勢續朝正向發展，加以英國財政大臣Rishi Sunak宣布實施就業支持計畫(Job Support Program)，以及美國白宮國家經濟會議主席庫德洛(Larry Kudlow)證實川普已批准修改版經濟援助法案，且共和黨提出調高紓困補助金額至1.8兆美元，進而提振市場風險偏好，促美元指數大幅滑落，帶動金價開盤後呈現一路走升態勢，終場金價收於1,930.40美元/盎司，較前一交易日上漲1.93%。

總計本週黃金價格上漲30.56美元/盎司，漲幅為1.61%

表一、上週金價概況(2020/10/5~2020/10/9)

	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
本週最高價	1,930.64(10/9)	1,757.00(10/6)	1,777.00(10/6)	1,905.96(10/6)	1,917.46(10/6)
本週最低價	1,872.98(10/7)	1,734.00(10/7)	1,753.00(10/7)	1,882.21(10/7)	1,893.48(10/7)
前週收盤價(9/30)	1,899.84	1,743.00	1,763.00	1,877.88	1,889.60
上週收盤價(10/9)	1,930.40	--	--	--	--
上週漲跌幅(+/-)	1.61%	--	--	--	--

資料來源：Bloomberg；第一銀行

*Bloomberg 國際黃金現貨價格為全球 23 個主要盤商報價平均值。

二、黃金期貨部位及黃金 ETF 持有量

(一)截至10月9日止，紐約商品交易所非商業黃金期貨淨多頭部位為320,922口，較前一週增加4,816口。

(二)10月9日全球最大SPDR(S&P Depository Receipts)黃金ETF基金之黃金持有量較前一週(10/2)減少4.08公噸至1,271.52公噸，減幅為0.32%。(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

- 第2波新冠肺炎疫情席捲歐洲，促各國陸續重啟防疫措施，加以美國及印度新冠肺炎確診人數持續增加，全球疫情持續延燒，促市場避險情緒增溫，進而支撐金價走勢。**歐洲新冠肺炎疫情捲土重來，使各國紛紛再度祭出防疫措施，英國首相強生宣布導入3級警報系統，且風險等級為「非常高」的地區恐將有進一步限制措施，另，德國總理梅克爾則同意於必要時採取更嚴格的防疫措施，而法國總統馬克宏亦表示，須採取更多限制措施以遏止疫情擴散，此外，美國多地也出現確診病例數激增趨勢，且印度新冠肺炎確診人數持續暴增，並可能在短時間內超越美國，成為全球疫情最慘重的國家，隨全球疫情持續升溫，或推升市場避險情緒，進而支撐金價走勢。(資料來源：鉅亨網，2020/10/6、聯合新聞網，2020/10/13)
- 美歐貿易緊張局勢及美國總統大選帶來的政治不確定性，或有利於支撐黃金避險買盤需求。**世界貿易組織(WTO)裁定，歐盟有權就美國政府補貼飛機製造商波音公司採取每年對近40億美元的美國商品及勞務課徵報復性關稅，美國政府揚言若歐盟實施WTO授權將採取反制措施，促美歐貿易緊張局勢升溫，另，美國總統川普於賓州造勢活動抨擊民主黨總統候選人拜登若當選將取消對中國商品課徵進口關稅，而拜登於俄亥俄州造勢活動則承諾將執行「購買美國貨，支持美國工作」政策，市場預期於美國總統大選前，候選人可能持續大打「反中牌」拉抬選情，或有利於支撐黃金避險買盤需求。(資料來源：工商時報，2020/10/13、中央社，2020/10/14)

(二) 不利因素

1. 歐盟各國領袖堅持擁有報復英國毀約的權力，使英國無協議脫歐風險上升，或促英鎊及歐元匯價走貶，支撐美元指數走升，進而使金價承壓。 歐盟外交官員表示，為確保歐企與英企擁有公平的競爭環境，歐盟各國領袖將敦促歐盟負責英國脫歐談判的首席代表巴尼耶(Michel Barnier)須確保歐盟擁有立即採取報復英國違反承諾之權利，恐進一步限縮巴尼耶爭取達成協議的空間，另，德國總理梅克爾則強調須為英國無協議脫歐預做準備，增添英國無協議脫歐的可能性，或使英鎊與歐元匯價承壓，進而壓抑金價走勢。(資料來源：聯合新聞網，2020/10/13)
2. 中國加入全球COVAX新冠肺炎疫苗實施計畫，有望加速疫苗研發時程，加以世界銀行協助開發中國家獲取新冠肺炎醫療資源，或促投資人風險偏好增溫，進而不利金價表現。 中國加入全球COVAX新冠肺炎疫苗實施計畫，成為現階段計畫中最大經濟體，有望加速疫苗研發時程，另，世界銀行已透過提供貸款資金120億美元協助開發中國家採購及配發新冠肺炎疫苗、採檢工具等醫療資源，且計劃將支援多達10億人進行疫苗接種，或促投資人風險偏好增溫，進而不利金價表現。(資料來源：聯合新聞網，2020/10/12、經濟日報，2020/10/14)

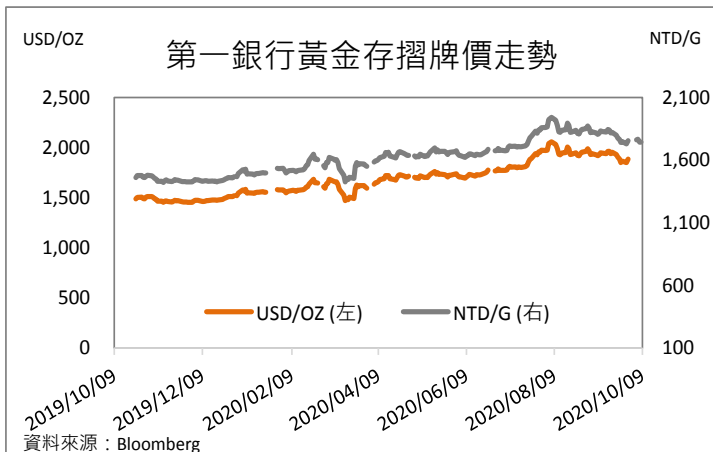
(三) 短期價格預測

1. 渣打銀行表示，美國聯準會(Fed)暗示將維持接近零利率水準至2023年，使美元指數長期走勢趨弱，或有助於支撐金價表現，預估2020年第4季金價將攀升至2,000美元/盎司，且2021年第1季或可望漲至2,100美元/盎司。(資料來源：中時電子報，2020/10/9)
2. 澳盛銀行表示，新冠肺炎疫情肆虐拖累全球經濟復甦步伐，加以美國總統大選在即，全球政經不確定性隨之升高，促市場避險情緒增溫，以及主要國家央行傾向維持低利率政策，使市場實質利率偏低，或將推升黃金避險需求，預估2021年年初金價或升至2,300美元/盎司。(資料來源：新浪新聞，2020/10/9)

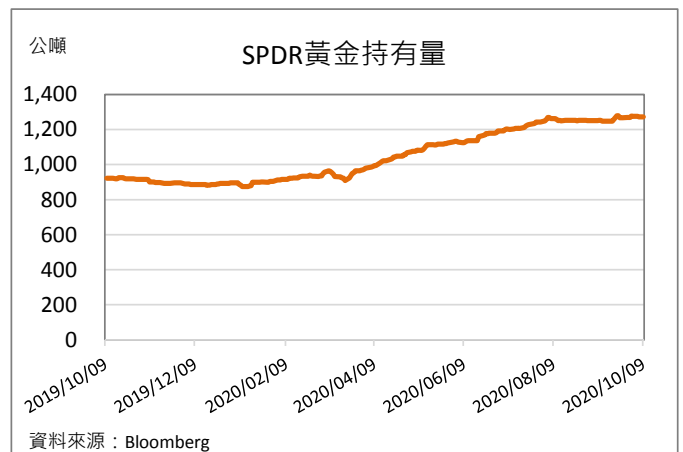
上週初市場預期英國與歐盟可望於11月初達成脫歐協議，激勵英鎊兌美元匯價走升，美元指數承壓，支撐週初金價走揚(10/5)，惟美國總統川普意外暫停新一輪經濟援助法案談判，使市場避險情緒增溫，帶動美元指數反彈，促金價一度回跌至1,872.98美元/盎司當週低點(10/7)；隨後川普敦促國會通過個別性經濟刺激措施(10/7)，並調高修改版經濟援助法案紓困金額至1.8兆美元(10/9)，提振市場風險偏好，促美元指數大幅滑落，進而帶動金價大漲，綜致上週金價收於1,930.40美元/盎司，較前週上漲30.56美元/盎司，漲幅為1.61%。

展望未來，儘管美國新一輪經濟援助法案於總統大選前達成協議的前景黯淡，且英國無協議脫歐風險升溫，或使英鎊及歐元匯價走貶，進而支撐美元指數走升，加以近期新冠肺炎疫苗研發時程加快，提振市場風險偏好，不利於金價表現，惟全球新冠肺炎疫情持續延燒，加以美歐貿易緊張局勢升溫，以及美國總統大選前的政治不確定性增加，促市場避險情緒增溫，或有助於支撐黃金避險需求，預估短期金價將於1,850~1,950美元/盎司區間呈現震盪格局。

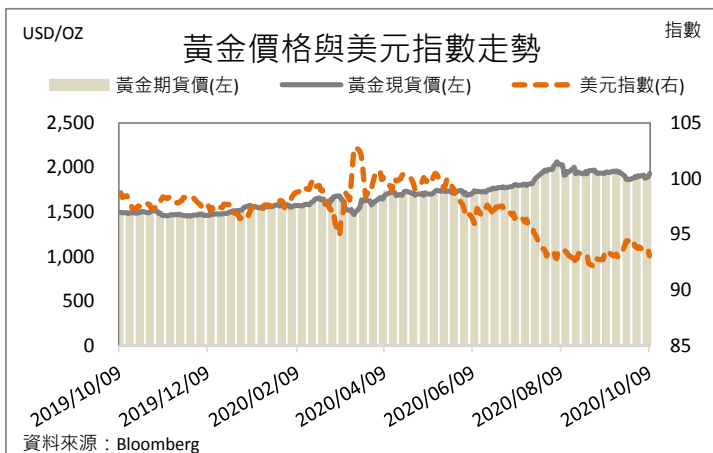
圖一、第一銀行黃金存摺牌價走勢



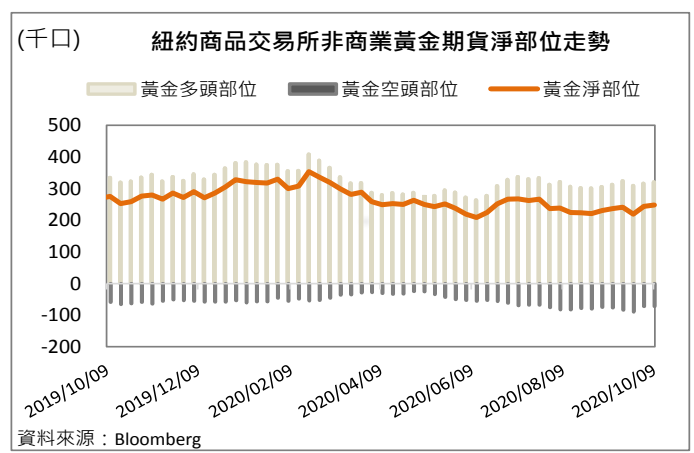
圖二、SPDR 黃金持有量變化



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、國際金價近一週走勢(2020/10/5~2020/10/9)



圖六、國際金價近 3 年走勢(2017/10/9~2020/10/9)

