

黃金期貨介紹

顧問事業部



市場面因素

- 美國聯準會大幅注資進入金融市場，導致美元長線走貶，與美元有負向關係的黃金商品將有表現空間。
- 預期全球性的通膨壓力將逐漸升高，恆久保值的黃金資產將為重要的抗通膨商品。
- 歐美各國激增的債務問題將長期影響金融市場穩定，黃金的保值性將發揮穩定投資組合的作用。

影響黃金價格因素



- 供給與需求

黃金也是一種商品，它的體格根本上是由供給與需求的矛盾所決定的。



- 美元

美元的強弱是黃金價格升降的晴雨表，二者在變動方向上具有十分明顯的負向相關性。



- 利率

銀行利率，特別是美元利率是影響黃金價格的重要因素，加息時，大量的投資資金會拋售黃金去購買美元，致使金價走低，減息時，金價會攀升。

影響黃金價格因素



石油

石油價格直接關係到時世界經濟的運行成本，對黃金價格的影響十分明顯，傳統看法，油價長高則金價走低，油價下滑則金價升高。



地緣政治

美國的“9.11”事件、中東戰爭.....等等，政治軍事局勢的動盪不寧，會在短期內造成人們的恐慌心理，促使人們會購置黃金以尋求個人財產的安全。

台灣民眾投資黃金的管道

投資管道	投資工具	可否換取實體黃金
銀行	黃金帳戶(存摺)	可
銀樓	黃金現貨	可
券商(複委託)	黃金ETF	不可
期貨公司	黃金期貨	國內期貨契約均為現金結算， 國外契約可實物結算
投信或期信公司	黃金期信基金	不可



台灣民眾投資黃金的管道如上表所示，若有黃金實體需求的民眾以銀樓的金飾金條或銀行的黃金帳戶與存摺為主；若無實體黃金的需求，則以黃金的金融商品為主。

台灣黃金投資的比較

	黃金現貨	黃金存摺及帳戶	黃金ETF	黃金期貨	黃金期信基金
流動性	低	中等	高	高	高
成本	高(5%-10%)	中等(1%-1.5%)	低(0.4%)	最低(0.0012%)但有換月問題	手續費(1.5%) 保管及管理費(每年0.2%+1.5%)
風險	持有及買賣風險較高	低	低	高	中
特色	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 持有成本及買賣價差高 ➢ 買賣透明度較低 ➢ 此工具較適合「立即」有現貨需求的投資人 	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 持有的成本低於現貨持有 ➢ 支付費用後可轉換為現貨 ➢ 此工具適合中長期看好黃金走勢，並在「未來」有現貨需求的投資人 	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 追求與黃金現貨一致的報酬水準 ➢ 成本低、流動性佳且透明度高 ➢ 此工具適合中長期看好黃金走勢的投資人 	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 可自由作多作空黃金 ➢ 槓桿高風險也高 ➢ 此工具適合對黃金多空走勢判斷精確的投資人，將可獲得更高的投資報酬率 	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 投資邏輯依經理人而異，透明度較低 ➢ 若經理人操作技巧較好，有機會獲得高於黃金現貨的投資報酬率



黃金帳戶(存摺)介紹

各銀行黃金存摺比較表				
銀行	商品名稱	計價貨幣	掛牌單位	出售單位
台灣銀行	黃金存摺	新台幣	每公克	每公克
		美元	每英兩	每英兩
	黃金撲滿	新台幣	每月3000元	每公克
		美元	每月500元	每英兩
兆豐銀行	黃金存摺	新台幣	每公克	每公克
花旗銀行	黃金帳戶	美元、 歐元、 澳幣	每英兩	每5英兩
華南銀行	黃金存摺	新台幣	每公克	每公克
第一銀行	黃金存摺	未定	未定	未定
台灣企銀	黃金存摺	未定	未定	未定

資料來源／各銀行 製表／黃琮淵

資料來源:中國時報

註:1盎司=1英兩=0.83台兩=31公克



黃金帳戶(存摺)介紹

黃金存摺與黃金帳戶的特點

以存摺方式登錄，免去客戶自行保管的成本，且投資門檻低。

開戶便利，開立黃金存摺的方法與開立一般活期存款相同。

財政部規定銀行開辦黃金存摺業務時須有100%準備，客戶的權益受到完全的保障。

欲將黃金存摺轉換為實體黃金，銀行會要求投資人補繳買賣差額。


適合中長期看好黃金走勢，並在未來有現貨需求的投資人。




黃金ETF介紹




黃金ETF是一種透過投資黃金現貨，跟蹤黃金現貨價格波動的金融產品。截至2010年10月，全球黃金ETF共計29支，資產管理規模共計739.90億美元，其中SPDR Gold(listed exchange:NYSE)規模高達500億美金以上。黃金ETF的特色如下：



黃金ETF於交易所進行買賣，管理費及交易成本低，適合小型投資人操作。



黃金ETF每天都會公佈基金淨值，且定期公佈投資部位情況，投資透明度高。



黃金ETF絕大部分投資於實體黃金，小部位投資於流動性資產，故績效走勢與黃金走勢幾乎一致。

黃金ETF介紹

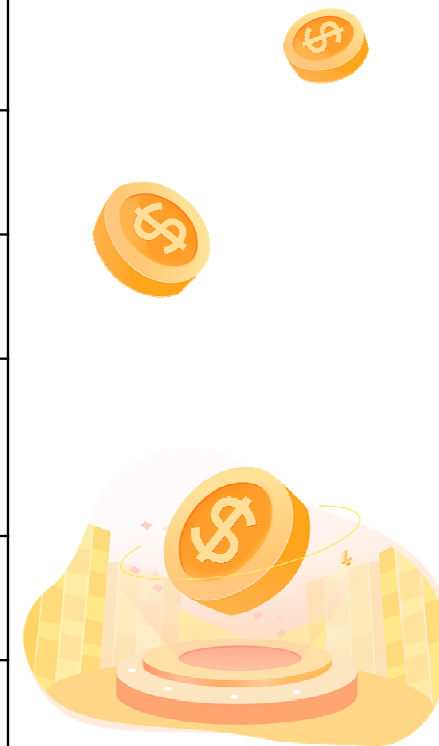


全球最大的黃金ETF「SPDR Gold」與黃金現貨的年化報酬率相當接近

	淨值計算日	YTD	1 YR	3 YR	5 YR	自2004/11 ETF發行日起
倫敦黃金現貨	2010/10/31	23.84%	29.50%	19.47%	23.38%	20.58%
SPDR Gold ETF	2010/10/31	21.59%	28.99%	19.00%	22.89%	20.10%

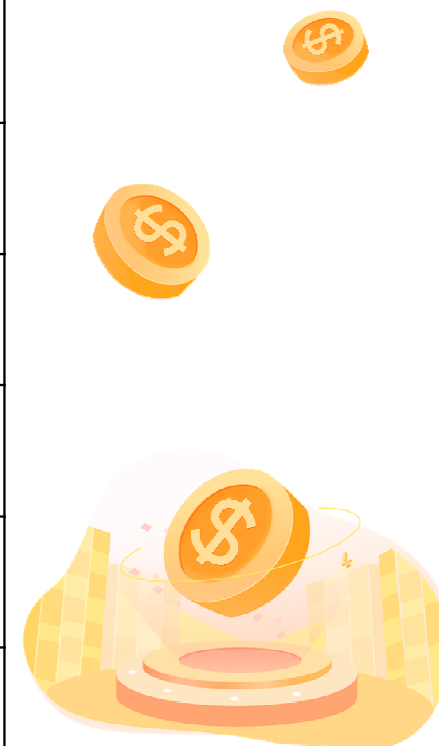
黃金期貨介紹

商品	交易所	交易幣別
台幣黃金	台灣交易所	新台幣
美元黃金	台灣交易所	美金
NYMEX大黃金	紐約交易所	美金
CBOT大黃金	CBOT交易所	美金
CBOT小黃金	CBOT交易所	美金
日本黃金	東京工業商品交易所	日圓



黃金期貨介紹

商品	交易所	保證金
台幣黃金	台灣交易所	NTD17,000
美元黃金	台灣交易所	USD5130
NYMEX大黃金	紐約交易所	USD6075
CBOT大黃金	CBOT交易所	USD5998
CBOT小黃金	CBOT交易所	USD1999
日本黃金	東京工業商品交易所	JPY105,000



黃金期貨介紹

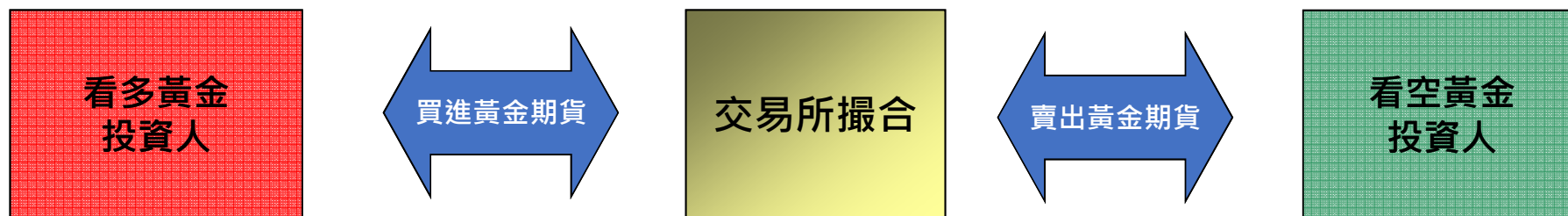


國內黃金期貨商品

台灣期貨交易所		
標的名稱	新台幣黃金期貨	美元黃金期貨
交易標的	成色千分之九九九點九之黃金	成色千分之九九五之黃金
交易月份	自交易當月起連續6個偶數月份	
交易時間	上午8:45~下午1:45	
契約規模	10台兩	100盎司

國外黃金期貨商品

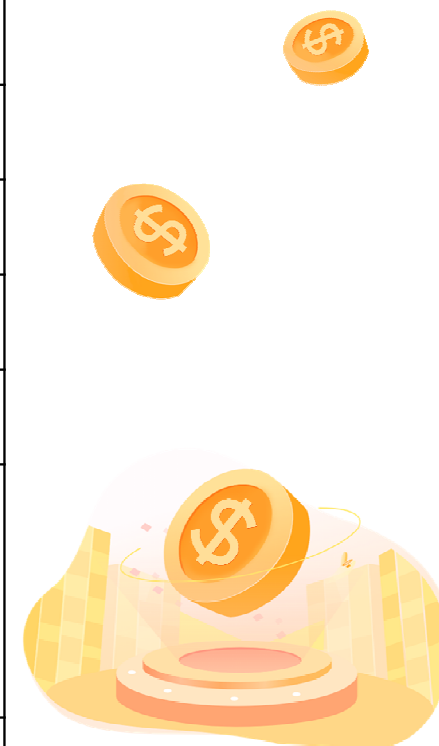
交易所	CME	TOCOM
交易標的	成色千分之九九五黃金	成色千分之九九九點九之黃金
交易月份	自交易當月起連續6個偶數月份	
交易時間	06:00~05:15	08:00~14:30 16:00~22:00
契約規模	100盎司	1000公克



註: 1盎司=31公克=0.83台兩

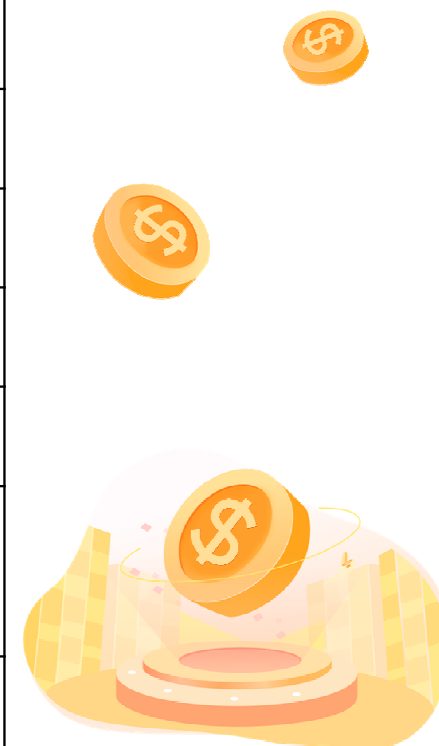
黃金期貨介紹

交易所	NYMEX	ICE-US
成色標準	成色千分之九九五	
英文代碼	GC、MGC	ZG
交易時間	06:00~05:15	08:00~T+106:00
契約規模	100盎司、10盎司	100盎司
契約到期交割月份	連續3月加上兩年的2、4、8、10月和5年的6、12月，主交易月以6個偶數月為主	
每日漲跌幅	無	無
最小升降單位	US\$0.1/盎司(10美元)	



黃金期貨介紹

交易所	新台幣黃金期
成色標準	成色千分之九九九點九之黃
英文代碼	TGF
交易時間	上午8:45~下午1:45
契約規模	10台兩
契約到期交割月份	自交易當月起連續6個偶數月份
每日漲跌幅	最大漲跌幅限制為前一交易日結算價上下15%
最小升降單位	新臺幣0.5元/台錢(新臺幣50元)



黃金期貨介紹



黃金期貨是一種買賣雙方約定於特定到期日交割黃金商品的契約，黃金期貨商品的特色如下：



黃金期貨槓桿約為10倍左右，1元的投入可槓桿投資10元的黃金部位，因此風險也較高。



黃金期貨有換月操作的問題，長線單純作多的投資成本較高。



可作多作空黃金，操作彈性較高，有利於投資人進行避險及交易使用。



CME交易所的黃金期貨月均量可達100萬口-200萬口以上，但台灣黃金期貨交易量低，月均量僅約3000-5000口。

交易篇-操作範例



狀況一：預期價格將上揚



張先生看多黃金價格，以1870美元/盎司買進一口黃金期貨，並以1900美元/盎司賣出持有部位。



損益： $(1900-1870)*100=3,000$ 美元



交易篇-操作範例



狀況二：預期價格將下跌



張先生看空黃金價格，以1870美元/盎司賣出一口黃金期貨，並以1800美元/盎司買出持有部位。



損益： $(1870-1800)*100=7,000$ 美元



交易篇-策略

趨勢看多：

- 策略一：選擇權的組合：買權多頭價差
- 策略二：期貨和選擇權的組合：買進期貨+賣出買權
- 策略三：期貨和ETF的組合：買進(賣出)ETF+賣出(買進)期貨
- 策略四：黃金存摺+選擇權：買進黃金存摺+買進賣權

趨勢看空：

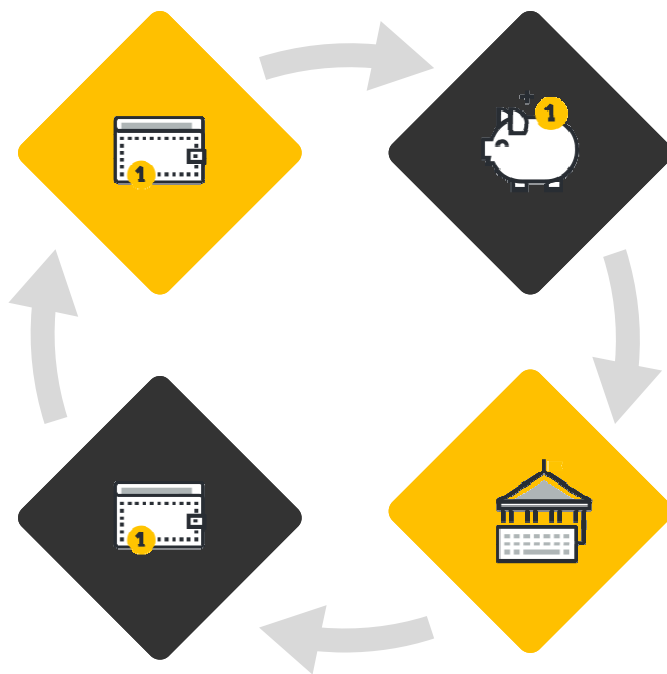
- 策略一：選擇權的組合：賣權空頭價差
- 策略二：期貨和選擇權的組合：賣出期貨+買進買權
- 策略三：期貨和ETF的組合：賣出(買進)ETF+買進(賣出)期貨

黃金期貨信託基金介紹

●黃金信託基金乃是使用黃金期貨與其他黃金資產進行投資的基金產品，主要特色有：

- 基金轉投資黃金ETF、期貨及相關黃金基金商品，成本將高於其他黃金金融產品

- 標的過於單一，無法發揮一般期信基金多標的多策略已獲取高投資效率的特點

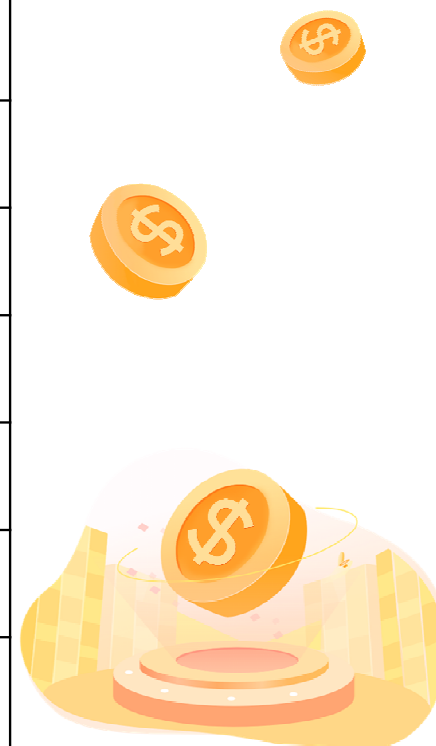


- 為主動式管理的基金，操作透明度較低

- 目前寶來投信已於10/25開始募集寶來黃金期貨基金，基金相關資料如下：

黃金期貨信託基金介紹

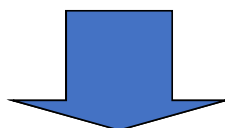
基金名稱	寶來黃金期貨基金		
基金類型	期貨型	基金公司	寶來投信
計價幣別	台幣	基金經理人	李舒禾
投資區域	全球	保管銀行	永豐商業銀行
手續費(%)	1.5	贖回費(%)	N/A
管理年費(%)	1.5	保管費(%)	0.23
投資標的	投資於全球黃金相關交易之契約價值加計以黃金存摺方式所投資黃金現貨，及黃金相關有價證券(含期貨信託基金)之總金額合計不得低於本基金淨資產之 60%		



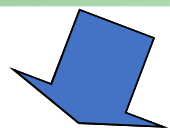
黃金期貨信託基金介紹

黃金多空判斷指標

市場因子、利差變化、避險情緒、通膨因子、技術面指標



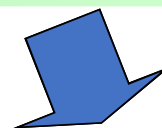
綜合判斷後產生黃金策略多空訊號



提供證券與期貨
端客戶操作建議



提供金控投資策
略中心黃金建議



提供期貨信託基
金黃金操作策略

