



# 貴金屬期貨介紹

顧問事業部



兆豐期貨  
Mega Futures

兆豐金控 Mega Holdings

# 1. 簡介



黃金是人類歷史上最先知道的金屬之一，早在古埃及等上古史紀，就因其質地較軟、易分割、易儲存等特點而被人類廣泛作為貨幣使用，是財富和權力的象徵，如今仍然有保值的功能。



## 廣泛用途:

### ■工業用

由於活性小，可以用作電極，電器插接件通常鍍金以防止氧化。半導體晶片內引線的焊接（金絲球焊），半導體器件製作通常需要金作為內部引線。

### ■首飾用

用途飾金，18K金代表含有18/24的純金與6/24的銅之合金，硬度較純金大，廣用於金首飾及裝飾品。

### ■投資用

央行的準備標的。

資料來源：Yuanta futures

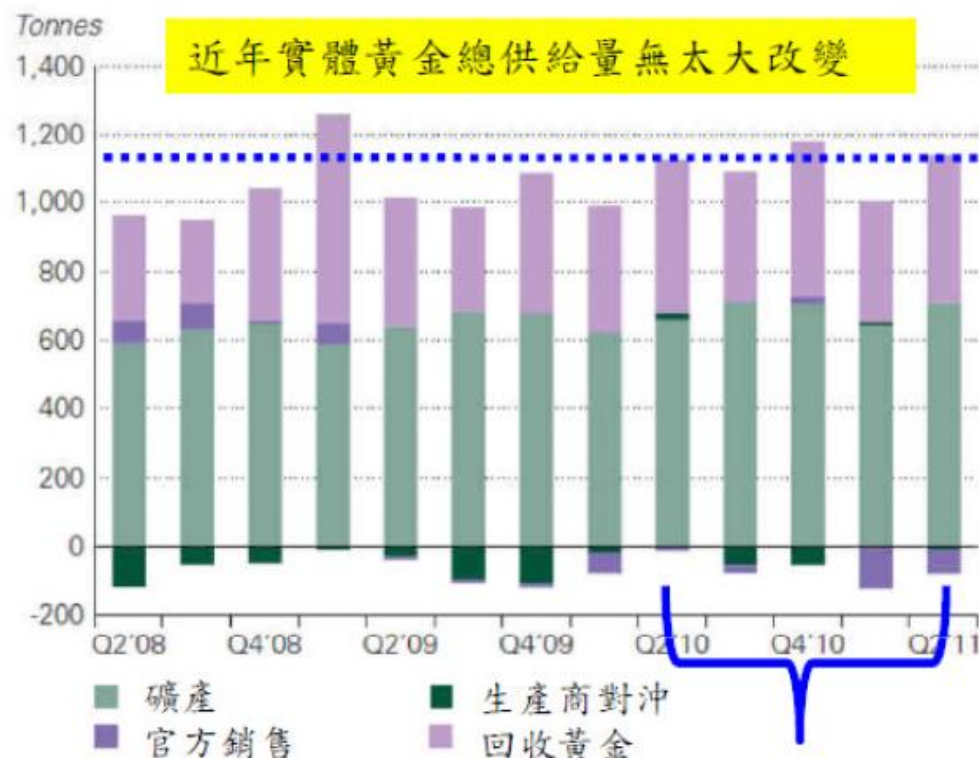


## 2. 基本供需面介紹(1)

黃金主要開採國：

中國	1
澳洲	2
美國	3
俄羅斯、南非	4

2008Q2-2011Q2 季黃金供給量：



資料來源：英國黃金礦業服務公司(GFMS), 倫敦金銀市場協會(LBMA)

2011Q2礦產供給量  
較去年同期增加7%

資料來源：Yuanta futures

資料來源：GFMS, LBMA



## 2. 基本供需面介紹(2)

黃金需求 (公噸)	2009	2010	年增比
首飾	1,813.6	2,016.7	11.20%
工業	409.8	466.4	13.81%
投資	1,394.8	1,487.4	6.64%
總需求	3,618.1	3,970.5	9.74%

資料來源:GFMS, LBMA



黃金價格與全球實際需求量之關係:



資料來源:英國黃金礦業服務公司(GFMS), 倫敦金銀市場協會(LBMA)

資料來源: Yuanta futures

## 2. 基本供需面介紹(3)

### 投資需求變化2008年Q2-2011年Q2



年	2010Q2 end		2011Q2 end		變動%	
	首飾	投資	首飾	投資	首飾	投資
印度	20,469	9,437	30,610	17,806	50	89
大中華	15,084	4,810	2,3013	11,470	53	103

資料來源:WGC

### 各國金飾需求變化 2010年Q2/2011年Q2



✓印度女性喜好金飾，故對黃金的需求很高。

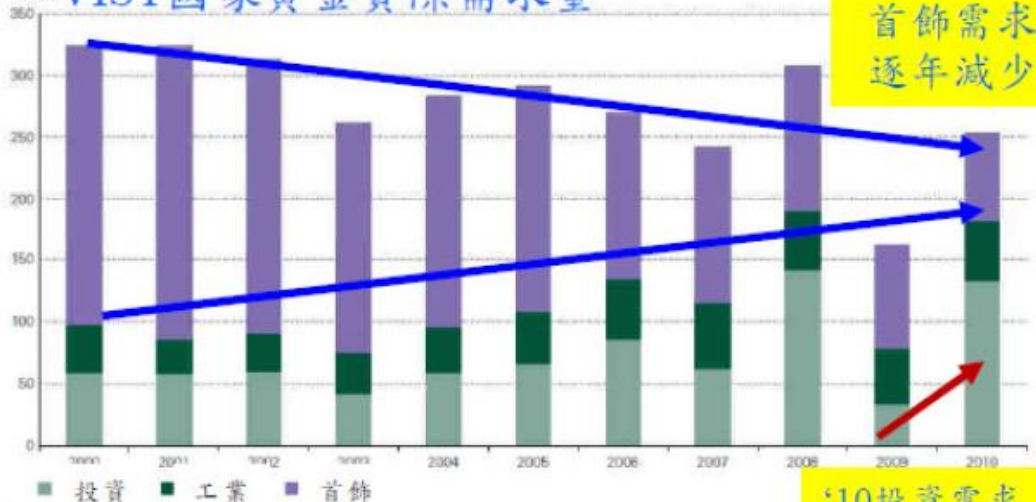
✓中國雖是世界第二大黃金消費市場，但中國的人均黃金消費量仍遠低於世界平均水準，這說明中國具有很大的需求潛力。

資料來源:Yuanta futures



# 2. 基本供需面介紹(4)-VIST國家需求

VIST國家黃金實際需求量

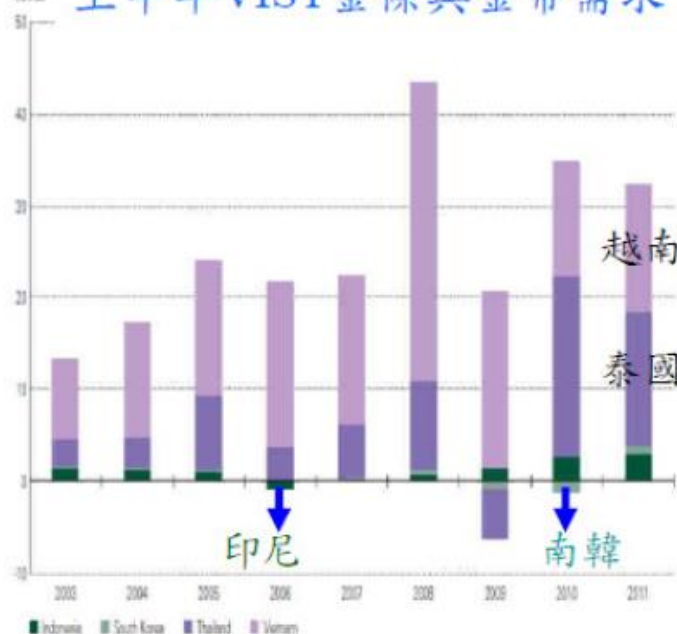


黃金相關基金淨值變化



資料來源:WGC

上半年VIST金條與金幣需求



資料來源: GFMS、WGC

## VIST

在2011年WGC(World gold council)第二季黃金需求趨勢報告(Gold Demand trend)中，特別提出了亞洲區除了中國與印度外，將其餘越南(Vietnam)、印尼Indonesia)、南韓(South Korea)、泰國(Thailand)等四國合稱VIST，並討論該四國近年來對黃金需求成長。

資料來源: Yuanta futures

# 3. 影響價格重大因素(1)

## 供給因素

黃金存量

產出量

新金礦  
開採成本

黃金生產國  
政經變動

央行黃金拋售

## 需求因素

實際需求量  
工業、首飾

保值需要

投機性需求

## 其他因素

美元匯率

各國  
貨幣政策

國際貿易  
財政外債赤字

國際政局動  
盪、戰爭

其他貴金屬  
價格，如白銀

資料來源：Yuanta futures

# 3. 影響價格重大因素(2)

以下為影響價格的因素較詳細介紹:

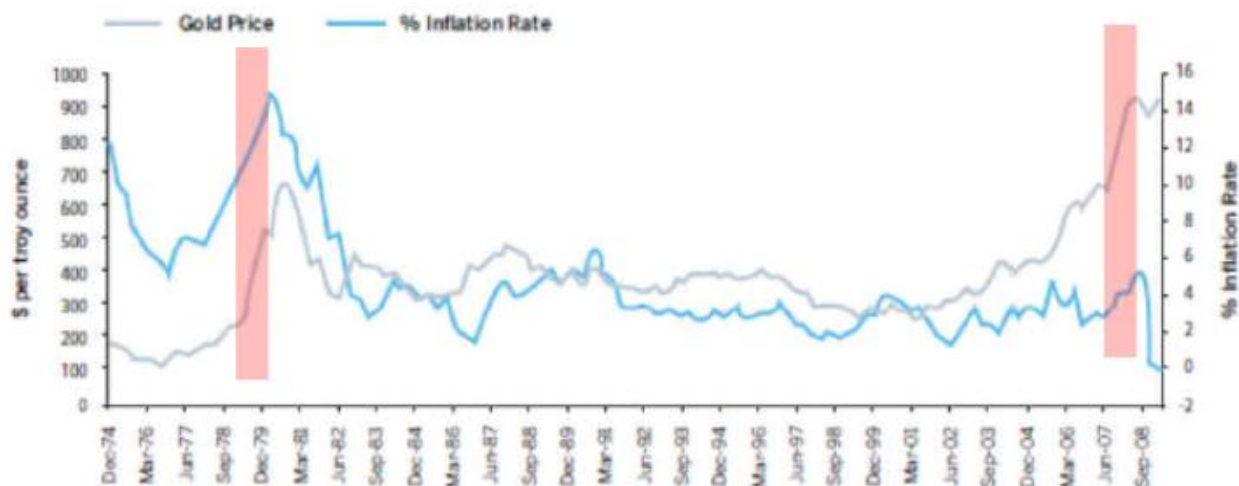
## 1. 國際交易媒介

美元在國際金融體系扮演重要角色，美元走強，將對黃金價格形成壓力，因此，影響美元走勢之因素亦對黃金價格構成影響 (如: Fed貨幣政策、貿易收支、通膨等)

## 2. 長期經濟情勢

油價高漲通常為通膨的前兆，而通膨也將推升金價向上

COMEX Gold Spot Settlement Price vs. U.S. Inflation Rate



## 3. 政治因素

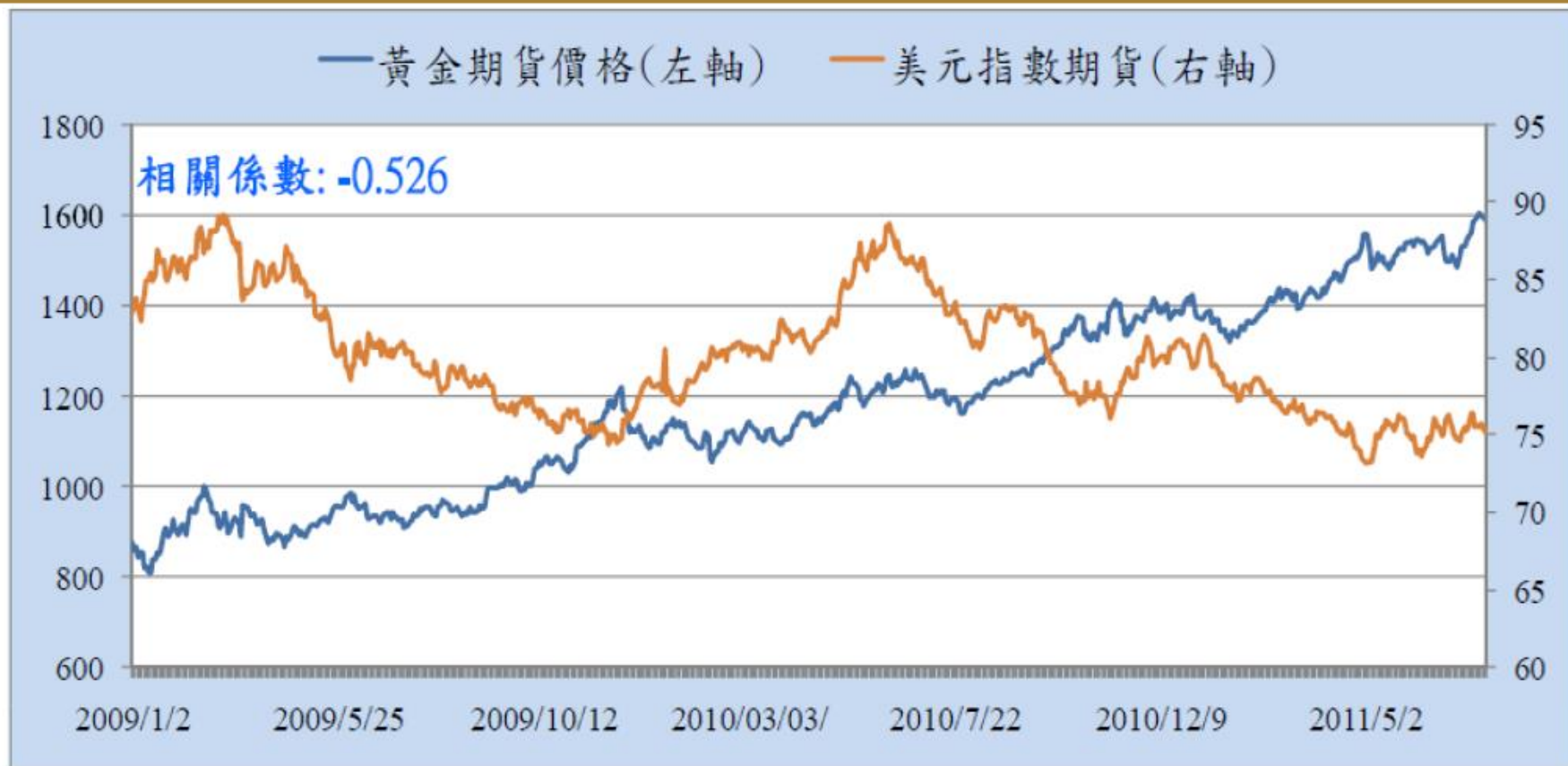
黃金主要生產國家之政治安定情況，是否發生戰爭或動亂

資料來源: CME

資料來源: Yuanta futures



# 3. 影響價格重大因素(3)



資料來源: CFTC, 精誠資訊 期間: 2009/01-2011/07

由於黃金以美元計價，故美元指數期貨價格走勢將會影響黃金  
基本呈現負向關係

資料來源: Yuanta futures

# 黃金期貨契約



名稱	黃金
交易所	美國紐約商業交易所 (NYMEX)
合約規格	100盎司
交易月份	2,4,6,8,10,12
交易時間 (台北:夏令)	人工盤: 20:20~01:30 電子盤: 06:00~05:15
最小跳動單位	每盎司0.1美元
最小跳動值	10美元
漲/跌停板	無

資料來源: Yuanta futures

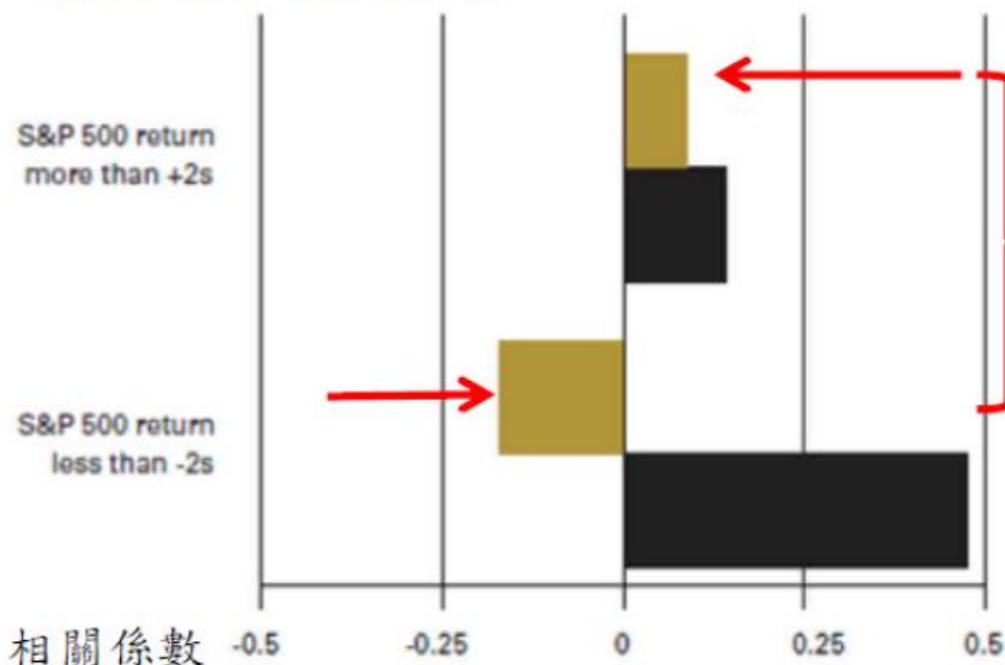
資料來源: NYMEX



# 黃金為一種避險工具



黃金、S&P500與S&P高盛商品指數週報酬相關性  
(1987/1~2010/7)



在S&P500指數波動大時  
黃金與S&P500呈現低度相關

✓黃金有助於分散風險

- S&P500與黃金的相關係數
- S&P500與S&P高盛商品指數的相關係數

資料來源: Bullion Market Association, Bloomberg, WGC

# 版權聲明

## 版權聲明

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須先經本公司同意。

警語：操作建議與過去績效及表現不代表未來獲利之保證。  
期權交易財務槓桿高，可能產生極大利潤或造成極大損失，不代表絕無風險。  
投資人應依個人財務狀況審慎評估是否適合此種交易與投資風險。  
期貨商許可證字號：108年金管期總字第002號  
電話：02-2327-8895

