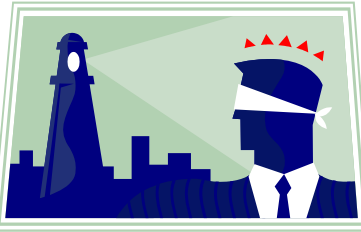


2020.07.02



新冠疫情造就低率環境，黃金今年漲破15%，後市可期

聯準會預期明後兩年將維持低利率，黃金不孳息的負面因素淡化。短壓約在每盎司1800元左右，不過現在已有多家機構上調黃金目標價為至2000元，不排除下半年化解壓力區後，會有創下歷史新高的表現，可透過黃金基金或ETF，規避疫情與美中關係風險，並參與後續行情。

## 黃金市場近期動態

(Bloomberg)

- 因低利率和新冠疫情，黃金期貨價格八年多來首次漲破每盎司1,800美元，黃金價格的歷史高點出現在2011年9月，期貨價格是1,923.70美元，現貨金價為1,921.17美元。
- 中美貿易摩擦的復燃也為黃金提供了支撐，包括高盛在內的銀行都預測金價還有更多上漲空間，**高盛將12個月金價預期上調至2,000美元/盎司。**
- 摩根大通也建議在大宗商品中緊抓黃金不放，因為那是低實際殖利率環境下的不二選擇。
- 投資者繼續湧入黃金ETF，持倉達到創紀錄水平。

貿易戰+新冠肺炎，激發市場避險情緒，黃金時隔8年再度挑戰1800元



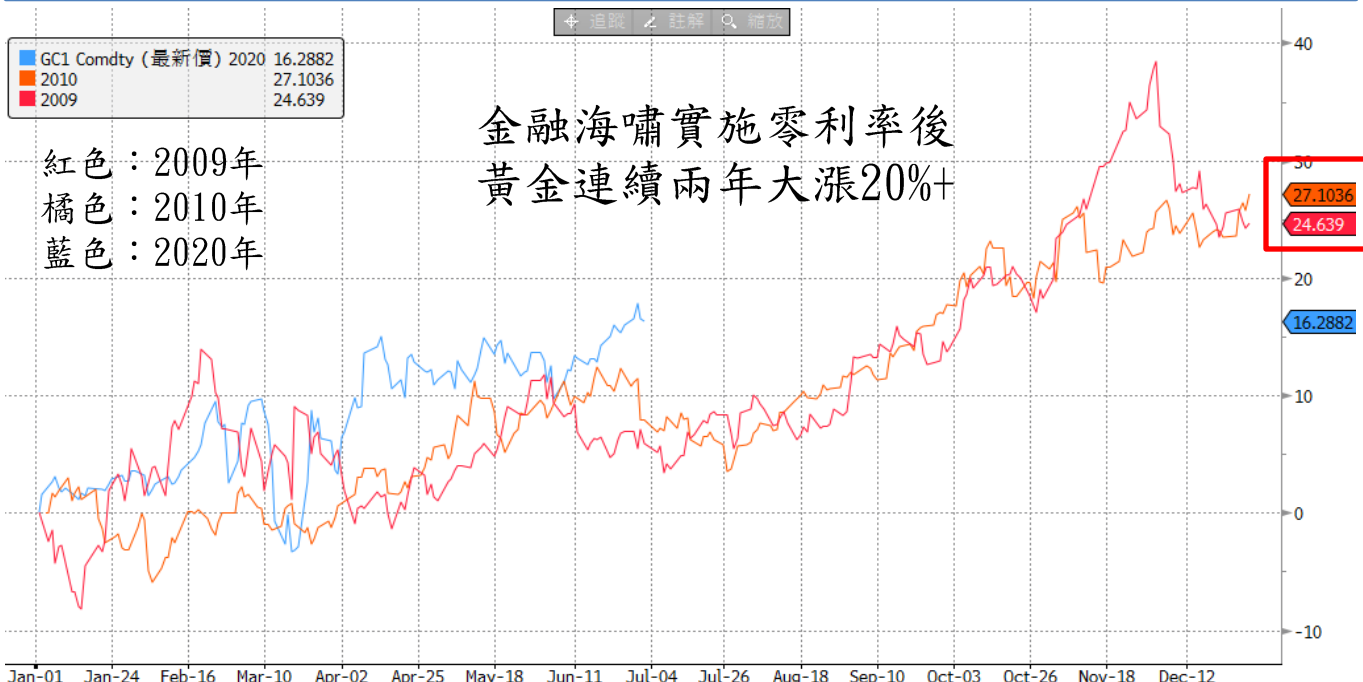
### 肺炎疫情迫使FED實施零利率政策

(來源：Bloomberg)



### 黃金於聯準會實施零利率後的報酬率

(來源：Bloomberg)





處處為您著想……

上海商業儲蓄銀行  
THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

本文件僅供參考，如有任何  
疑問，請洽詢您的理財顧問

客戶金融事業部

## 黃金市場簡評

- 黃金本身不孳息，常與美國公債殖利率做比較，故其多頭重要條件為低利率加上寬鬆預期，在重大風暴過後特別容易產生該環境。
- 先前因新冠疫情重創經濟的迫切性，聯準會在極短的時間內調降至利率下限0%，加上聯準會會議紀錄顯示，2021年與2022年的利率預期也一併下調至0.1%，形成黃金多頭的重要因子。
- 金融海嘯時期，聯準會於2008年一路將利率下限降至0%，2009年黃金大漲24.6%，2010年續漲27.1%，波段動能強勁。
- 目前黃金價位大致面臨2012年與2013年的高檔套牢區，短壓約在每盎司1800元左右，不過現在已有多家機構上調黃金目標價為至2000元，不排除下半年化解壓力區後，會有創下歷史新高的表現，建議可以長線持有1年以上為目標，渡過短線震盪期。

**【注意事項】** 本文之資料來源本諸我們認為可靠之國內外財經媒體，本行以上市場資訊與分析報告僅作參考用途，本文並非為投資產品申購之要約或為促銷特定投資產品之目的，不涉及特定標的之建議，投資人申購投資產品前應詳閱本行「金錢信託開戶及各項服務約定書」及各產品公開說明書後辦理。投資人於投資前應考慮自身風險承受度、投資之目標及需求，並應自行承擔投資風險及投資結果。未經許可，不得逕行抄錄與翻印。

上海商業儲蓄銀行SCSB客戶金融事業部