

# 商品推薦報告(範例)

統一期貨 投資顧問部



期貨商品研究報告-

帶你交易全球商品行情



4大特色

- ✓ 涵蓋不同市場
- ✓ 完整的分析
- ✓ 揭露研究員過去績效
- ✓ 明確的進出場點位



費用

原價3000/季

推廣價格請洽詢營業員

警語：

- 1、本內容僅供參考，不做獲利保證，投資人應充分明瞭其參考性。
- 2、過往績效不代表未來績效表現，請審慎考量本身之投資風險。(期貨顧問事業)

總公司(02) 2748-8338 台北市東興路8號B1-1  
台中 (04) 2202-5006 台中市進化北路369號5樓  
台南 (06) 208-2088 台南市開元路280號6樓  
高雄 (07) 222-2788 高雄市中正三路55號13-1樓

103年金管期總字第001號  
102年金管期分字第012號  
100年金管期分字第002號  
104年金管期分字第005號

## 統一期貨

## 商品推薦報告說明

# 商品推薦報告(範例)

研究人員

廖思平  
投資顧問部/副理  
rex.liao@uni-psg.com

賣出(初次評等)

目標價	US\$1205
停損價	US\$1240
參考價	US\$1234.3
潛在報酬率	85.92%
現貨價格	US\$1232.25

契約規格

交易所	COMEX
契約規格	100(OZ)
合約月	2018/08
原始保證金	US\$3410
最小跳動	0.1 點= US\$10
第一通知日	2018/08/16
最後交易日	2018/08/16
交易時段	05:00~04:00(T+1)

近 60 日走勢圖



分類/黃金屬

COMEX 黃金(GC)-「賣出」評等

消費需求減緩，各國央行利率調升，將壓抑金價表現

投資評等與建議：

統一期貨給予黃金賣出評等，主要考量：(1)美元指數近期走強，以美元計價的黃金將受到壓抑，(2)美債殖利率持續走揚對無法享息的黃金不利，(3)ETF 需求持續疲弱，維持相對低檔，(4)黃金白銀比位於 80 警戒水位，(5)黃金原油比處於下降周期，(6)黃金首季需求明顯減緩，金條/金幣需求較去年同期下滑 14.5%。預期在貨幣、利率對於黃金不利以及需求相對疲軟的狀況下，下半年度金價仍有下行空間。給予黃金賣出評等，目標價為 1205 元。以 COMEX 交易所黃金期貨(GC)為標的。

基本面狀況與分析：

今年初起，由美國掀起了貿易戰，市場一度陷入了恐慌之中，國際資金也尋求相對安全的停泊港口。根據統計，7 月上半月，新興市場淨流出合計約 20.4 億美元；美國則呈現淨流入 43.16 億美元，市場資金推升美元指數維持走強格局。主要經濟體升息步伐也相對美國較為緩慢，營造了美元走強的有利條件。預期下半年美元指數將維持相對強勢格局不變。

統一期貨研究發現，美元指數與黃金價格呈現長期負相關，相關係數約為-0.57，反向運動程度偏高。故當美元指數走強對於金價將會有壓抑的效果。

另一方面，聯準會仍不放棄維持升息的步調，主席鮑威爾多次重申貿易戰將不致影響美國升息步伐，根據 CME FedWatch 模型顯示，市場仍預期今年聯準會仍將維持升息兩次的步調。美債殖利率持續攀高。

研究顯示，美國聯邦基準利率與黃金亦呈現反向關係，主因為持有黃金並無孳息，當利率走高，將會減入黃金對於投資人的吸引，故利率走揚將對金價有不利影響。

表 1 全球黃金需求統計-區分用途

時間	金飾	科技	金條/金幣	ETF	央行
16Q1	477.5	76.4	271.2	351.7	104.1
16Q2	449.4	80.1	220.2	224.3	78.4
16Q3	510.7	82.6	198.9	114.2	88.8
16Q4	561.1	84.4	378.1	-173.4	118.5
17Q1	505.8	78.9	298.2	96.0	82.2
17Q2	514.6	81.5	248.7	64.6	96.4
17Q3	515.2	84.3	233.0	13.2	121.8
17Q4	607.4	88.5	258.9	28.9	73.6
18Q1	487.7	82.1	254.9	32.4	116.5

資料來源：WGC，統一期貨整理

今年首季黃金需求疲軟，金條與金幣需求年減 14.5%

黃金白銀比目前維持在 80 左右，屬於偏高水位

將同屬於黃金屬並具有工業用途的白銀與黃金價格進行比較。可發現在 1980 年以前，黃金白銀比約落在 20~40 區間。在 80 年代石油危機後，黃金避險功能促使金銀比拉升至 40~80 區間。根據過往統計，若金銀比高於 80 則有過高疑慮，金價走勢將受到壓抑。

自 2015 年以來，黃金白銀比始終維持在接近 80 的水位，顯示目前黃金的「相對價格」仍有偏高的疑慮，使金價上漲空間相對有限。

圖 3 黃金白銀比長期走勢圖



資料來源：Bloomberg、Fed

# 商品推薦報告(範例)

**2. 具名發表**

**3. 建議價格**

**商品研究報告** 1. 給定評等 2018/07/26 15:00

分類/黃金屬  
**COMEX 黃金(GC)-「賣出」評等**  
消費需求減緩，各國央行利率調升，將壓抑金價表現

**投資評等與建議：**  
統一期貨給予黃金賣出評等，主要考量：(1)美元指數近期走強，以美元計價的黃金將受到壓抑，(2)美債殖利率持續走揚對無法孳息的黃金不利，(3)ETF 需求持續疲弱，維持相對低檔，(4)黃金白銀比位於 80 警戒水位，(5)黃金原油比處於下降周期，(6)黃金首季需求明顯減緩，金條/金幣需求較去年同期下滑 14.5%。預期在貨幣、利率對於黃金不利以及需求相對疲軟的狀況下，下半年度金價仍有下行空間。給予黃金賣出評等，目標價為 1205 元。以 COMEX 交易所黃金期貨(GC)為標的。

**基本面狀況與分析：**  
今年初起，由美國掀起了貿易戰，市場一度陷入了恐慌之中，國際資金也尋求相對安全的停泊港口。根據統計，7 月上半月，新興市場淨流出合計約 20.4 億美元；美國則呈現淨流入 43.16 億美元，市場資金推升美元指數維持走強格局。主要經濟體升息步伐也相對美國較為緩慢，營造了美元走強的有利條件。預期下半年美元指數將維持相對強勢格局不變。  
統一期貨研究發現，美元指數與黃金價格呈現長期負相關，相關係數約為-0.57，反向運動程度偏高。故當美元指數走強對於金價將會有壓抑的效果。  
另一方面，聯準會仍不放棄維持升息的步調，主席鮑威爾多次重申貿易戰將不致影響美國升息步伐，根據 CME FedWatch 模型顯示，市場仍預期今年聯準會仍將維持升息兩次的步調。美債殖利率持續攀高。  
研究顯示，美國聯邦基準利率與黃金亦呈現反向關係，主因為持有黃金並無孳息，當利率走高，將會減入黃金對於投資人的吸引，故利率走揚將對金價有不利影響。

**研究人員**

廖恩平  
投資顧問部/副理  
rex.liao@uni-psg.com

**賣出(初次評等)**

目標價	US\$1205
停損價	US\$1240
參考價	US\$1234.3

潛在報酬率 85.92%  
現貨價格 US\$1232.25

**契約規格**

交易所	COMEX
契約規格	100(OZ)
合約月	2018/08
原始保證金	US\$3410
最小跳動	0.1 點= US\$10
第一通知日	2018/08/16
最後交易日	2018/08/16
交易時段	05:00~04:00(T+1)

**近 60 日走勢圖**

✓ 標題給定評等：

→ 做多做空一目了然

✓ 具名發表：

→ 可追蹤研究員過去分析情形

✓ 明確進出場點位：

→ 進場後設好停利損

不再受盤中消息手忙腳亂

# 商品推薦報告(範例)



統一期貨  
PRESIDENT FUTURES CO., LTD.

## 商品研究報告

2018/07/26  
15:00

---

**研究人員**

廖思平  
投資顧問部/副理  
rex.liao@uni-psg.com

分類/黃金屬  
**COMEX 黃金(GC)-「賣出」評等**

消費需求減緩，各國央行利率調升，將壓抑金價表現

**4. 結論建議**

**投資評等與建議：**

統一期貨給予黃金賣出評等，主要考量：(1)美元指數近期走強，以美元計價的黃金將受到壓抑，(2)美債殖利率持續走揚對無法孳息的黃金不利，(3)ETF 需求持續疲弱，維持相對低檔，(4)黃金白銀比位於 80 警戒水位，(5)黃金原油比處於下降周期，(6)黃金首季需求明顯減緩，金條/金幣需求較去年同期下滑 14.5%。預期在貨幣、利率對於黃金不利以及需求相對疲軟的狀況下，下半年度金價仍有下行空間。給予黃金賣出評等，目標價為 1205 元。以 COMEX 交易所黃金期貨(GC)為標的。

**基本面狀況與分析：**

今年初起，由美國掀起了貿易戰，市場一度陷入了恐慌之中，國際資金也尋求相對安全的停泊港口。根據統計，7 月上半月，新興市場淨流出合計約 20.4 億美元；美國則呈現淨流入 43.16 億美元，市場資金推升美元指數維持走強格局。主要經濟體升息步伐也相對美國較為緩慢，營造了美元走強的有利條件。預期下半年美元指數將維持相對強勢格局不變。

統一期貨研究發現，美元指數與黃金價格呈現長期負相關，相關係數約為-0.57，反向運動程度偏高。故當美元指數走強對於金價將會有壓抑的效果。

另一方面，聯準會仍不放棄維持升息的步調，主席鮑威爾多次重申貿易戰將不致影響美國升息步伐，根據 CME FedWatch 模型顯示，市場仍預期今年聯準會仍將維持升息兩次的步調。美債殖利率持續攀高。

研究顯示，美國聯邦基準利率與黃金亦呈現反向關係，主因為持有黃金並無孳息，當利率走高，將會減入黃金對於投資人的吸引，故利率走揚將對金價有不利影響。

**賣出(初次評等)**

目標價	US\$1205
停損價	US\$1240
參考價	US\$1234.3
潛在報酬率	85.92%
現貨價格	US\$1232.25

**契約規格**

交易所	COMEX
契約規格	100(OZ)
合約月	2018/08
原始保證金	US\$3410
最小跳動	0.1 點= US\$10
第一通知日	2018/08/16
最後交易日	2018/08/16
交易時段	05:00~04:00(T+1)

**近 60 日走勢圖**



**5. 分析內文**

請參照末頁重要披露與免責聲明

✓ 先說結論：

→ 開頭歸納主要影響評等因素  
可快速了解商品現況

✓ 詳細分析：

→ 以基本面數據、國際情勢等角度  
做詳盡分析

# 商品推薦報告(範例)



✓ 涵蓋不同市場：

報告由指數、能源、金屬、外匯、農產品等期貨中，當月出現交易機會時發布



✓ 公開透明：

揭露研究員過去績效，績效好壞皆公開，可自行比較研究員績效再跟單



✓ 交易是終生學習：

除了跟單，閱讀研究報告可以充實對市場的了解，培養出自己對行情的觀點