



〔投資研究報告〕

2024/12/12

黃金與美元： 在川普 2.0 時代的新格局

目錄

- 一、黃金與美元的投資屬性
- 二、黃金與美元兩者之間的負相關性
- 三、預期川普 2.0 政策的未來方向影響黃金與美元的走勢
- 四、投資者的應對策略

黃金與美元： 在川普 2.0 時代的新格局

2024/12/12 新光投顧

引言

美國總統當選人川普 (Donald Trump) 即將於 2025 年 01 月 20 日上任，其推行的經濟政策和所發表的言論，可能同時加劇美元和黃金的波動，且在預期通貨膨脹上升、地緣政治風險升溫的相互作用之下，黃金作為避險資產的吸引力將明顯提升，而美元的走勢則取決於川普政策立場能否有效提升金融市場信心。

目錄

- 一、黃金與美元的投資屬性
- 二、黃金與美元兩者之間的負相關性
- 三、預期川普 2.0 政策的未來方向影響黃金與美元的走勢
- 四、投資者的應對策略

一、黃金與美元的投資屬性

(一)黃金的投資屬性

避險功能：黃金在經濟不穩定、通膨上升或地緣政治危機中表現尤為出色，是金融市場面對風險時作為避險資產的核心。

抗通膨特性：作為實物資產，黃金的價值不易因通膨而受損，反而可能在美元貨幣購買力下降時提高價值。

稀缺性與價值穩定：黃金資源有限且開採成本高，在需求穩定的情況下支撐其價格長期穩定。

(二)美元的投資屬性

全球儲備貨幣：美元在國際金融體系中地位穩固，其價值受到美國經濟實力和全球貿易需求的支撐。

流動性強：美元在全球交易和資產配置中占主導地位，流動性極高，適合短期投資和流動性管理。

波動影響廣泛：美元匯率波動不僅影響其他貨幣，還會改變以美元計價的大宗商品價格（如黃金）。

二、黃金與美元兩者之間的負相關性

(一)負相關性定義：

在金融資本市場中，美元與黃金多半呈現負相關，當美元升值時，黃金價格通常下跌，然而這種負相關的關係並非絕對，但在長期趨勢上具有顯著性。若在極端事件黑天鵝發生的情況下，如全球金融危機或重大地緣衝突事件，黃金和美元可能同步上漲，因為投資者同時追求兩者的避險功能。

(二)負相關性的成因：

定價機制的影響：

黃金以美元計價，美元升值會使非美元地區的黃金價格相對更高，需求下降，價格下跌；反之亦然。當美元走強時，市場通常認為美元資產更安全，資金流入美元資產，削弱對黃金的需求。相反的，當美元走弱或市場風險上升時，投資者更傾向於購買黃金進行避險。

利率與通貨膨脹的影響：

利率：美元升值通常伴隨著美國利率上升，這提高了美元資產的吸引力，同時增加黃金的持有成本，壓低其價格，當聯準會降息時，美元會相對的走弱，避險需求推動黃金價格上漲。

通貨膨脹：當美元貶值或通貨膨脹上升時，黃金作為抗通膨資產的需求增加，推高其價格。

三、預期川普 2.0 政策的未來方向影響黃金與美元的走勢

(1) 大規模減稅和政策刺激

大規模減稅：因選民對經濟情況感到不滿意，成為決定本次美國大選結果的關鍵因素，且川普主張大規模減稅，短期內會增加消費和投資從而提高經濟增長，然而更高的經濟增長預期通常會吸引國際資金流入美國市場，資本流入會增加對美元的需求，從而支持美元走強，然而美元走強有助於吸引外資流入，但對美國財政赤字的擴大作用不容忽視(如貿易赤字擴大、借貸成本上升、經濟增長受壓抑)([參考新聞](#))，進而會削弱美元的全球地位，推升黃金需求。

政策刺激：川普通常以「美國優先」的政策為主，主要包括貿易壁壘、移民限制和財政刺激等政策，因而推動通膨上升，進一步引起金融市場對美元購買力的憂慮。(參考新聞)

(2) 地緣政治動盪與關稅貿易制裁

地緣政治動盪：隨中東及烏俄戰火延燒，亞洲局勢也日益緊張，且預期川普的外交政策將採取孤立主義之下，使得地緣政治風險更加攀升的情況下，會讓美元與黃金通常獲得雙贏局面，但從長期趨勢來看，黃金會因更直接的避險特性而走勢更強。

關稅貿易制裁：川普可能重新採取保護主義，包括貿易制裁提高全球關稅稅率或干預供應鏈的限制措施，進而拉高整體經濟的不確定性。

四、投資者的應對策略

國際金價在 10 月一度衝上每盎司 2800 美元，隨著美國總統大選塵埃落定加上投資人獲利了結，讓黃金自高檔回落每盎司近期都在 2600 美元上下波動，但在全球央行持續購買黃金和即將實施的川普 2.0 政策，不排除 2025 年金價會繼續攀升，突破歷史新天價。

另川普多次批評聯準會的利率政策，認為高利率削弱了美國經濟競爭力，且美國聯準會於 11 月聯邦公開市場委員(FOMC)宣布降息 1 碼，至 4.5%-4.75% 的目標區間，美元指數自高檔回落。市場預期聯準會可能會在 12 月再次宣布降息，但由於川普即將實施的關稅計畫可能會推升通膨，讓市場的信心減弱。故當聯準會降息時，美元會相對的走弱，避險需求推動黃金價格上漲。

且聯準會在經濟指標放緩時採取的貨幣量化寬鬆政策時通常會引發通膨的擔憂，導致美元的實質購買力下滑，進而讓黃金作為抗通膨資產的需求增加。

川普 2.0 來勢洶洶，即將班師回朝的川普政策預計會對美元和黃金市場帶來舉足輕重的影響力。故維持美元和黃金的適度配置，得以因應對川普政策方向的不確定性，且根據總體經濟形勢和市場趨勢進行動態調整，得以在多變的金融環境中實現有效的風險管控。