

# 國際金市週報

民國 114 年 7 月 28 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 7 月 21 日~25 日)

(一)上週(114/7/21~25)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/7/23)	最低(114/7/25)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,348.12	3,438.67	3,324.78	3,335.93	113.89

(二) 上週初因美國與歐盟間關稅協議進展不佳，同時美國財長對 8 月 1 日談判大限採取較為強硬態度，金價在避險需求強勁下上揚來到一個多月高點 3,438.67 美元，然川普宣布與日本達成 15%的關稅協議，市場同時預期歐盟有機會跟進，資金轉往風險性資產，迫使金價自高檔壓回。全週呈現高檔震盪之走勢。

上週初，因傳出川普指示與歐盟的關稅最低將從 15-20%起跳，而歐盟多數成員雖仍主張透過持續對話尋求突破，但也不排除在必要時啟動報復性關稅，甚至動用「反脅迫工具 (ACI)」，美國與歐盟間談判未見實質進展，黃金避險買盤活躍，帶動金價上漲至 3,400 美元。週二，美國財長貝森特表示，美國即將與多國宣布一系列貿易協議，並聲明 8 月 1 日對所有國家來說都是「較為硬性的最後期限」，在市場對美國關稅上調即將生效的預期下，避險性需求持續強勁，推動金價續漲至 3,438.67 美元之一個多月高點。週三，川普於社群平台宣布與日本達成 15%的貿易協議，提振市場對 8 月 1 日關稅大限前談判達成的樂觀預期，資金轉往風險性資產，加上稍晚傳出歐盟可望與美國達成 15%的關稅協議，市場避險情緒快速消退，金價由高檔壓回至 3,381 美元。週四，鑒於美日貿易協議達成，市場持續樂觀看待歐盟與美國間的關稅協議，金價延續修正走勢，晚間美國初領失業金人數與 7 月服務業 PMI 表現不俗，金價一度逼近 3,350 美元。週五，因美國已與英國、越南、日本等主要合作夥伴達成貿易協定，市場風險情緒改善，且市場普遍預計聯準會 7 月將維持利率不變，美元指數持續反彈，金市獲利了結賣壓出籠，迫使金價續跌最低至 3,324.78 美元。最後報價為 3,335.93 美元，較前週五(7/18)最後報價 3,349.26 美元，下跌 13.33 美元，跌幅 0.40%。

二、重要訊息：

- ◆ 英國皇家鑄幣廠(The Royal Mint)公布2025年Q1銷售資料顯示，線上金條銷售量較2024年Q1增加55%，銀條較去年同期增加51%，白金條增加188%。該廠市場洞察經理Stuart O' Reilly表示，投資者正納入白銀及白金，尋求新的投資平衡組合。(資料來源：Kitco News，2025年7月22日)

- ◆ Sound Money Defense League執行董事Jp Cortez接受Kitco News訪問表示，隨著政府債務增加，越來越多美國州將黃金視為表達自主權及保護其財政免於受貨幣貶值影響的方式之一，部分州已立法取消金銀銷售稅，另有部分州則允許該州將資金投資於黃金及白銀。Cortez認為以美國為首的西方經濟體已陷入赤字支出的時代，而以中國為首的新興市場則悄悄在囤積黃金，代表黃金儲備資產至關重要。(資料來源：Kitco News，2025年7月23日)
- ◆ 中國黃金協會資料顯示，2025年H1中國黃金消費量為505.205公噸，年減3.54%，其中黃金首飾年減26%；金條及金幣年增23.69%；工業及其他用金較去年同期成長2.59%。報告中表示，儘管高金價抑制金飾需求，但金條與金幣的投資需求仍然旺盛，因地緣政治及經濟的不確定性，令黃金避險的保值功能進一步凸顯。(資料來源：中國黃金協會，2025年7月24日)
- ◆ 滙豐(HSBC)最新報告認為，白金珠寶作為更便宜的黃金替代品，需求正快速增加，同時因白金2026年供需缺口將持續擴大超過90萬英兩，因此將2025年白金平均價格由1,030美元上調至1,215美元，2026年均價由1,310美元上調至1,445美元；鈀金部分，因工業需求穩定，投資者情緒樂觀，但2026年供需缺口可能縮小，預計2025年鈀金均價由977美元上調至1,100美元，2026年均價則從985美元調整至1,135美元。(資料來源：Reuters，2025年7月25日)

### 三、本週展望及觀察重點：

上週金價一度因美歐貿易談判進展不順，避險買盤活躍下衝高到3,438.67美元，然而美日宣布達成15%的貿易協議，市場樂觀預期歐盟也有望於8月1日前達成貿易協議，金市的避險需求減弱，金價拉回至3,350美元下方。觀察技術線型，上週金價為5月以來第4度挑戰3,400美元，但迄今從未連續2天站上3,400美元，而低點卻不斷墊高，震盪區間壓縮窄化，顯示金價仍在等待8月1日關稅大限時的市場變化。隨著美歐達成貿易協議，市場避險情緒可能進一步降溫，若週四聯準會利率決議會後，主席鮑威爾談話較為偏鷹，降低年度降息預期，金價不排除回測3,300美元，若跌破則可能繼續下探3,250美元，反之，若本週美國的經濟就業數據因關稅政策而顯現疲態，金價則有望繼續挑戰3,400美元。

#### (一) 支撐因素

1. 基本面：上週美國CFTC黃金非商業期貨淨多單增加39,923口。

2· 市場面：川普關稅政策不確定性仍高。

3· 技術面：金價低點持續墊高。

### (二) 利空因素

1· 基本面：中國金飾消費仍然疲弱。

2· 市場面：美歐達成貿易協議。

3· 技術面：金價跌破短期均線。

### (三) 技術價位

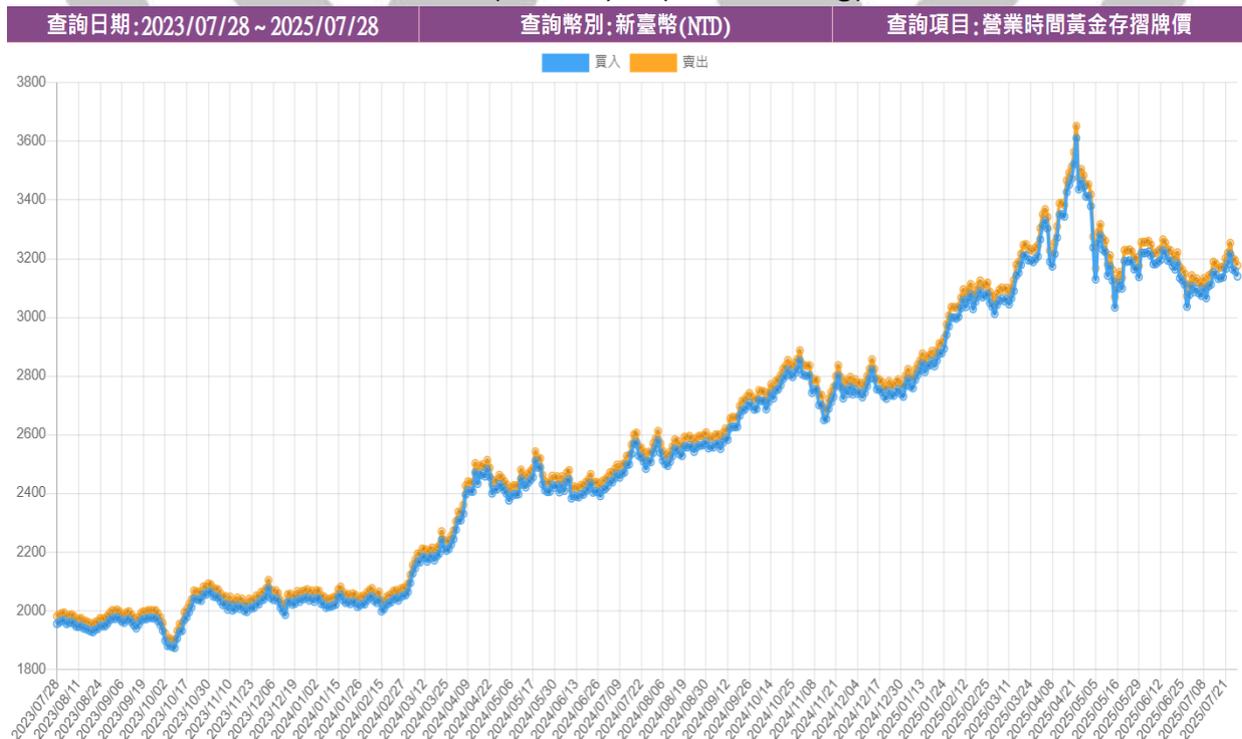
現貨金價：支撐區 USD(1)3,300/OZ (2)3,285/OZ (3)3,250/OZ

壓力區 USD(1)3,365/OZ (2)3,380/OZ (3)3,400/OZ

附圖 1：國際黃金現貨價格及線圖：(單位 US\$/oz)



附圖 2：黃金存摺價格走勢圖(2年期)：(單位 NT\$/g)



附表：

國內外黃金價格一覽表

國際現貨黃金價格 US\$/OZ					臺北匯率
日期	開盤	最高	最低	最後報價	US\$/NT\$
2025/7/21	3,348.12	3,401.29	3,343.49	3,395.32	29.415
2025/7/22	3,395.33	3,433.32	3,382.99	3,431.12	29.452
2025/7/23	3,431.03	3,438.67	3,381.09	3,387.42	29.931
2025/7/24	3,387.39	3,393.12	3,350.99	3,367.81	29.402
2025/7/25	3,368.99	3,373.25	3,324.78	3,335.93	29.460

新臺幣計價黃金存摺賣出牌價一覽表

單位：NT\$/g

日期	開盤	最高	最低	最後報價
114/7/21	3,184	3,207	3,184	3,207
114/7/22	3,228	3,228	3,212	3,228
114/7/23	3,264	3,264	3,238	3,252
114/7/24	3,213	3,213	3,195	3,196
114/7/25	3,203	3,206	3,180	3,181

美元計價黃金存摺賣出牌價一覽表

單位：US\$/OZ

日期	開盤	最高	最低	最後報價
114/7/21	3,365.45	3,408.10	3,364.40	3,402.60
114/7/22	3,409.60	3,431.70	3,397.55	3,429.20
114/7/23	3,447.25	3,447.25	3,419.65	3,425.65
114/7/24	3,401.55	3,403.60	3,368.45	3,383.50
114/7/25	3,385.50	3,385.50	3,352.40	3,355.40

人民幣計價黃金存摺賣出牌價一覽表

單位：CNY/g

日期	開盤	最高	最低	最後報價
114/7/21	777.55	782.45	777.55	782.45
114/7/22	787.00	787.00	784.45	786.50
114/7/23	795.35	795.35	790.65	793.05
114/7/24	782.85	782.95	777.25	777.50
114/7/25	779.25	779.55	773.80	774.05

註：

1、國外金價均係國際現貨黃金市場之參考報價，資料來源：湯森路透。

2、美元匯率係台北外匯經紀股份有限公司之收盤價。

\*\*本行所提供之資訊，僅供參考，文中之數據、預測或意見或因市場、時間變動而異，且無法適用於每位投資者，亦不得做為投資者買進或賣出之唯一依據。投資者於使用本行提供之資訊而做出或改變投資決策時，應審慎衡量本身之需求及投資之風險，本行恕不負任何責任。