

國際金市週報

民國 114 年 5 月 12 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 5 月 5 日~5 月 9 日)

(一)上週(114/5/5~5/9)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(114/5/7)	最低(114/5/5)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,238.50	3,437.78	3,236.42	3,324.22	201.36

(二) 上週因美國對等關稅對經濟前景之不確定性與地緣政治衝突升溫等避險買盤，伴隨美元指數疲軟，推升金價一度至 3,437.78 美元，後中美展開貿易談判消息、聯準會稱降息為時過早以及美英達成貿易協議，令金價一度拉回至 3,275 美元附近後反彈，惟市場關注中美談判進展，金價回落至 3,325 美元附近整理，全週呈現上漲後壓回之走勢。

上週初，在川普擬對外國電影課徵 100%關稅、巴基斯坦試射飛彈引發印巴緊張，與以色列徵召後備部隊可能擴大加薩行動等多重避險因素推升下，金價上行至 3,318 美元，隨後受美國 4 月 ISM 與標普全球服務業 PMI 好壞互見、美元疲軟影響，持續走高至 3,330 美元上方，後傳出日本遭拒全面關稅豁免及英、法、德與歐元區服務業 PMI 優於預期，帶動歐元、英鎊走強，美元指數下探 99.4，推升金價於 3,375 - 3,385 美元震盪，隨後又因美國 3 月創紀錄貿易逆差與葉門局勢升溫衝擊，金價觸及 3,437.78 美元。週間，中美雙方宣布將派高層官員於瑞士開啟貿易談判，短暫緩解避險情緒，金價拉回至 3,360 美元，惟印度空襲巴基斯坦後地緣風險升溫，金價重回至 3,391 美元，後美國 FOMC 宣布利率維持 4.25 - 4.50%不變，聯準會主席鮑威爾會後表示，Fed 不打算採取預防性降息，前景取決於白宮貿易政策，使金價先拉回至 3,363 美元，然 Fed 聲明稿也強調經濟前景不確定及失業與通膨風險增高，避險買盤逢低承接，令金價一度攀升至 3,414 美元，惟傳出美英即將簽署貿易協議，令金價一度下跌至 3,330 美元下方，稍晚英國央行如預期降息 1 碼但決策分歧，6 月降息預期降溫，英鎊兌美元聞訊勁揚，金價反彈至 3,366 美元，後川普在宣布美英達成貿易協議後，呼籲買股之樂觀言論推升股市並壓抑金價，金價拉回至 3,300 美元附近。週五，受美英貿易協議推動，美元指數走揚至 100.85 點位，金價一度回落至 3,275 美元，但由於英美貿易協議尚有細節有待討論，其象徵意義大於實質意義，且歐美貿易談判缺乏實質進展，歐盟揚言若談判失利將開徵報復性關稅，金價反彈至 3,325 美元，隨後川普有意將對中關稅下調至 80%，惟市場認為 80%關稅仍為極高水準，對於談判能否取得進展感到疑慮，金價延續上行至 3,347 美元，後川普亦表示，若有國家提出更佳方案，10%的基準關稅有部分豁免情況之可能，令金價壓回至 3,325 美元附近，最後報價 3,324.22 美元，較前週五(5/2)最後報價 3,240.08 美元，上漲 84.14 美元，漲幅 2.6%。

二、重要訊息：

- ◆ 澳盛銀行(ANZ)認為金價從歷史高點回落屬於健康調整，儘管美中貿易情緒有所改善，但中期總體經濟環境—包括持續存在的關稅風險、上升的通膨預期及經濟增長放緩—仍對黃金市場形成支撐，維持年底目標價為3,600美元，並將3,000至3,200美元視為潛在買入區。(資料來源：metalsdaily.com，2025年5月6日)
- ◆ 美國銀行指出，全球貿易引發的地緣政治不確定性將成為金價在2025年的最大驅動力，而美國政府財政前景的不穩定性也令市場憂心，這些因素可能孕育出黃金價格的下一輪上漲機會，預計夏季過後金價可能升至4,000美元，但根據目前流動情況，黃金短期內能輕易支撐在每3,000美元以上，但可能不會突破3,500美元，儘管金價高位狀態可能對珠寶需求形成一定壓力。(資料來源：metalsdaily.com，2025年5月7日)
- ◆ 中國人民銀行4月份的報告顯示，其黃金儲備連續第六個月增加，當月購進2公噸黃金，過去六個月累計增持約30公噸，儘管今年金價上漲近30%，並創下歷史新高，但中國央行仍在積極增購黃金；金屬日報執行長認為，隨著中國央行逐步降低美元資產（如美國國債）的比重，未來將持續增持黃金。(資料來源：kitco.com，2025年5月7日)
- ◆ JP摩根全球投資策略主管Grace Peters表示，儘管市場對可能與中國達成貿易協議抱有一定樂觀情緒，這種預期已部分反映在美股上，但Peters認為這不影響黃金的核心投資價值，得益於新興市場中央銀行未來加倉的潛力以及零售ETF持續買盤的支持，同時穩健的全球GDP增長也將促使珠寶與科技等行業對黃金的需求保持活力，預測金價在未來12個月有望達到4,000美元。(資料來源：kitco.com，2025年5月9日)

三、 本週展望及觀察重點：

上週黃金因避險需求與貿易關稅已展開談判等之不確定性，在劇烈震盪後自高位回落；目前美國與各國之間持續進行的貿易談判、地緣風險與央行買盤仍為驅動金價走勢的主要因素。儘管印巴達成全面停火，普丁擬於5月15日與烏克蘭直接對話，加上中美貿易談判順利結束，且雙方均宣稱取得重大進展，市場避險情緒暫時緩解，金價可能將面臨進一步回測；惟日本首相石破茂強調關稅談判須確保國家利益，不會妥協於不利條件，顯示各國與美國之間的關稅協議仍具高度不確定性，加上中東及俄烏衝突或川普關稅言論再度升級，金價仍具挑戰3,400美元之可能。觀察技術指標及線型，金價目前仍位於上升通道內，季線維持多頭走勢，惟MACD零軸下方柱狀體逐漸擴大，反應金價雖處多頭，但仍具拉回之風險。本週重點關注5月13日公布的美國4月CPI、5月15日的美國零售銷售數據，以及Fed主席鮑爾與多位Fed官員對貨幣政策與貿易風險的最新評論；同時留意美中貿易談判後所公布之細節，另美國對日本、歐盟等多國貿易協議之最新進度，這些因素均可能左右金價走向。

（一）支撐因素

- 1．基本面：中國人民銀行持續購入黃金。
- 2．市場面：Fed表示經濟前景不確定及失業與通膨風險增高。
- 3．技術面：季均線仍維持多頭走勢。

（二）利空因素

- 1．基本面：美國聯準會不急於降息。
- 2．市場面：美英達成貿易協議。
- 3．技術面：MACD柱狀體位於零軸下方。

（三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)3,240/OZ (2)3,200/OZ (3)3,135/OZ

壓力區 USD(1)3,300/OZ (2)3,350/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)

黃金存摺 1 公克

平均價格=2492

最高價格=3672--20250422

最低價格=1897--20231006

日期區間=20230509-
-20250509

單位:台幣/公克

(買)



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\$
114/5/5	3,238.50	3,337.50	3,236.42	3,333.60	30.145
114/5/6	3,335.94	3,434.80	3,322.29	3,429.32	30.280
114/5/7	3,429.44	3,437.78	3,359.78	3,364.32	30.295
114/5/8	3,366.36	3,414.50	3,288.39	3,305.25	30.303
114/5/9	3,305.24	3,347.25	3,274.38	3,324.22	30.308

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
114/5/5	3,226	3,232	3,118	3,229
114/5/6	3,150	3,310	3,150	3,306
114/5/7	3,304	3,320	3,297	3,314
114/5/8	3,323	3,346	3,257	3,273
114/5/9	3,246	3,266	3,212	3,262

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
114/5/5	3,259.00	3,334.30	3,259.00	3,332.30
114/5/6	3,340.35	3,411.60	3,340.35	3,408.60
114/5/7	3,400.05	3,409.60	3,383.50	3,409.60
114/5/8	3,399.55	3,425.65	3,341.35	3,375.45
114/5/9	3,327.30	3,351.35	3,298.15	3,348.35

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
114/5/5	756.75	771.65	756.75	770.85
114/5/6	775.20	790.55	775.20	787.30
114/5/7	788.05	792.10	785.60	789.70
114/5/8	790.25	797.20	778.30	781.85
114/5/9	775.70	780.05	769.65	779.15

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。