

國際金市週報

民國 114 年 4 月 21 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 4 月 14 日~4 月 18 日)

(一)上週(114/4/14~4/18)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/4/17)	最低(114/4/14)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,236.10	3,357.40	3,192.99	3,327.54	164.41

(二) 上週關稅貿易戰持續緊張，除美國正在對半導體及電子產品供應鏈進行審查外，中美關係進一步惡化，雙方不僅互加關稅，美國更對輝達晶片出口中國進行限制，加上美股接連重挫，資金轉往金市避險，推升金價上漲至 3,357.40 美元之歷史新高，惟高檔之際適逢歐美耶穌受難日及復活節假期前夕，部分投資人獲利了結，金價小幅壓回，全週呈現震盪後大漲之走勢。

週初，川普於社群平台發文稱將對半導體及電子產品供應鏈進行審查，金價一度上漲至 3,245.42 美元，後隨獲利了結賣壓湧現，金價自高檔壓回，盤中傳出日本首相石破茂於國會表示美國課徵的關稅可能會擾亂全球經濟秩序，嚴厲的回應激勵金價短暫反彈，然仍不敵賣壓而小幅拉回至 3,209 美元。週二，彭博社報導美國商務部已啟動 232 條款針對半導體及藥品進口進行審查，另一媒體 Politico 則指出川普有意半導體關稅由 25%起跳，市場避險情緒再起，雖晚間美國副總統范斯稱美國很有機會與英國達成貿易協議，加上美國 4 月紐約州製造業指數優於預期，金價短暫拉回，然避險買盤仍支撐金價上漲至 3,227 美元。週三，華爾街日報報導指出，美國擬藉由貿易談判來使各國孤立中國，另美國輝達(NVIDIA)公司則表示美國政府限制其 H20 晶片對中國的出口，同時白宮最新聲明指出，因中國持續實施報復性措施，中國輸美商品面臨最高達 245%的關稅，美中對立加劇，市場避險情緒急遽升溫，資金湧入金市帶動金價強漲至 3,344.78 美元。週四，因中國釋出談判意願，且川普與日本會談氣氛良好，避險情緒暫緩，加上美聯儲主席鮑威爾表示川普關稅政策可能加劇通膨風險，暗示短期內不會降息之偏鷹言論，金價短暫衝高至 3,357.40 美元後隨即自高檔壓回，盤中歐洲央行如市場預期降息 1 碼，並在聲明中表示貿易緊張情勢升高導致經濟成長展望惡化，拖累歐元兌美元轉弱，雖激勵金價一度反彈，然因歐美各國耶穌受難日及復活節假期將屆，高檔獲利了結賣壓仍迫使金價下跌至 3,327.54 美元。週五，川普表示中美兩國正在就關稅問題進行談判，預計幾週內達成協議，另美國國務卿表示可能放棄俄烏戰事調停，惟國際主要黃金市場逢復活節前耶穌受難日休市，全週最後報價為 3,327.54 美元，較前週五(4/11)最後報價 3,236.21 美元，上漲 91.33 美元，漲幅 2.82%。

二、重要訊息：

- ◆ 鑒於關稅導致避險情緒升溫、央行購金需求強勁及黃金ETF加速流入，投行紛紛上調年底金價預期。UBS認為中國啟動的保險資金投資黃金試點計畫將帶來400公噸的黃金需求，上調2025年金價預測至3,500美元；Goldman Sachs經濟學家評估未來12個月美國有45%衰退的可能性發生，將加速黃金ETF流入，上調金價至3,700美元；JPMorgan指出，由於金價上漲加速及儲備多元化也在加快，4,000美元的金價將比預期來的更快。（資料來源：Metalsdaily，2025年4月15日）
- ◆ 資產管理公司Amundi分析認為，隨著貿易戰加劇與美元走弱，黃金作為避險資產的價值上升，並且可能不受關稅影響。此外，政府財政與政治穩定惡化，促使黃金重要性增加，而地緣政治緊張，如中東衝突與保護主義升級，加劇通膨趨勢，加上央行為對抗貨幣波動持續購買黃金，進一步推升黃金價格。由於當前投資者對黃金的配置僅為2%，遠低於最佳投資組合，若增加至3%，黃金價格仍有巨大上漲潛力。（資料來源：Amundi，2025年4月16日）
- ◆ Saxo Bank首席大宗商品策略師Ole Hansen認為，黃金及其他貴金屬在政治上是中性的，不受任一個國家評級約束，這也是私人或機構投資人及央行紛紛買進原因，同時其認為市場正積極布局今年進一步降息，而且投資者也希望減少對美元及美債的曝險，基於短中期全球緊張情勢加劇、滯漲風險提高及美元走弱等因素下，Saxo Bank將2025年黃金價格預測上調至3,500美元。（資料來源：Saxo Bank，2025年4月17日）
- ◆ 美國銀行(Bank of America)針對基金經理人調查顯示，49%經理人看多黃金或是認為做多黃金是目前市場上最擁擠的交易，相較看多美股七巨頭的經理人則為24%，資產管理公司Sprott資深管理合夥人Ryan McIntyre認為這代表對美國信心正在動搖，黃金的新高象徵對美國資產偏好在轉變，人們正在尋求多元化。另42%基金經理人預計黃金將是2025年最佳資產，高於3月份的23%。（資料來源：Yahoo Finance，2025年4月18日）

三、本週展望及觀察重點：

上週因美國關稅政策不確定性持續，美元指數盤弱不振，及聯準會主席鮑威爾表示有停滯性通貨膨脹風險，與風險性資產資金轉移等多重因素作用下，黃金持續受避險資金青睞再度將高點推升至3,357.40美元，近兩週累計超過10%的漲幅，帶動均線呈多頭排列，MACD同時也向零軸上方延伸至新高，由於美國國務卿表示可能放棄俄烏調停，同時白宮證實正在研擬解僱聯準會

主席鮑威爾的可能性，地緣政治與政經的不穩定，加上若美元持續盤弱，金價有望向3,400美元挑戰，惟金價創新高的同時，KD及RSI在超買區運行，短線技術性修正的風險也在增加，加上美國與各國陸續啟動關稅談判，若談判取得良好進展，避險情緒緩和下，金價仍不排除有回測3,300美元下方的可能。

（一）支撐因素

- 1．基本面：中國 Q1 黃金 ETF 流入 23 公噸至 138 公噸創新高。
- 2．市場面：全球關稅戰持續，不確定性氛圍瀰漫。
- 3．技術面：各均線呈多頭排列。

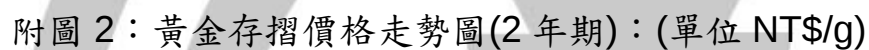
（二）利空因素

- 1．基本面：印度 3 月黃金 ETF 呈現淨流出，結束連續 10 個月流入。
- 2．市場面：聯準會主席鮑威爾態度偏鷹，對利率政策更為謹慎。
- 3．技術面：短期指標 KD 與 RSI 位於超買區。

（三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)3,350/OZ (2)3,300/OZ (3)3,280/OZ
壓力區 USD(1)3,400/OZ (2)3,425/OZ (3)3,450/OZ

Daily 現貨金價日線、季均線(紅)、年均線(綠)



平均價格=2444

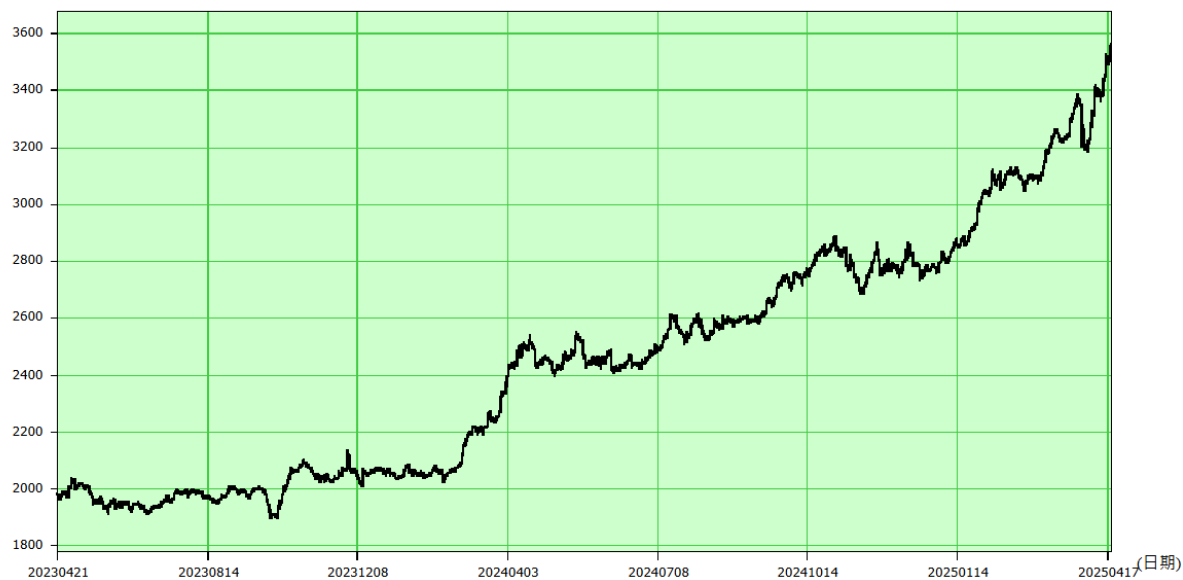
最高價格=3560--20250421

最低價格=1897--20231006

日期區間=20230421-
-20250421

（四）

單位:台幣/公克



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\$
2025/4/14	3,236.10	3,245.42	3,192.99	3,209.28	32.510
2025/4/15	3,209.95	3,233.51	3,208.91	3,227.61	32.516
2025/4/16	3,225.87	3,344.78	3,225.87	3,343.22	32.520
2025/4/17	3,343.16	3,357.40	3,283.49	3,327.54	32.531
2025/4/18	休市	休市	休市	休市	32.608

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
114/4/14	3,387	3,403	3,372	3,387
114/4/15	3,363	3,394	3,363	3,383
114/4/16	3,429	3,485	3,429	3,478
114/4/17	3,516	3,523	3,490	3,497
114/4/18	3,503	3,514	3,503	3,513

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
114/4/14	3,238.40	3,258.00	3,210.80	3,218.85
114/4/15	3,225.65	3,244.75	3,225.65	3,226.35
114/4/16	3,276.05	3,330.30	3,274.05	3,324.25
114/4/17	3,363.40	3,370.45	3,330.30	3,330.30
114/4/18	3,346.35	3,346.85	3,346.35	3,346.35

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
114/4/14	760.00	766.05	758.00	761.40
114/4/15	759.50	763.85	759.50	761.25
114/4/16	772.00	785.40	772.00	782.65
114/4/17	790.95	792.80	783.45	784.65
114/4/18	786.40	786.60	785.75	786.50

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。