

國際金市週報

民國 114 年 3 月 31 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 3 月 24 日~28 日)

(一)上週(114/3/24~28)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/3/28)	最低(114/3/24)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,021.53	3,086.70	3,002.09	3,084.03	84.61

(二) 上週隨美國總統川普對於 4 月對等關稅態度一度和緩，金價在避險情緒短暫降溫下出現技術性回跌至 10 日均線，然後續川普關稅大刀砍向非美製造的汽車業，引發盟友表態反擊，市場不安情緒高漲風險性資產重挫，避險買盤激化金價上衝 3,080 美元再刷新歷史新高，全週呈高檔震盪盤堅走勢。

上週初，受美國總統川普暗示 4 月上路之對等關稅保持彈性，並對中國大陸關稅仍有磋商空間，市場緊張情緒短暫降溫，而美國 3 月服務業與綜合 PMI 皆表現亮眼，使金價延續 21 日重挫回跌之技術性修正，自 3,023 美元回測周間低點 3,002 美元。週間，消息指出白宮有意縮小原定 4 月 2 日生效之對等關稅徵收範圍，重燃市場風險性情緒，金價走勢承壓在 5 日均線之下，惟美國發表 2 月新屋銷售與 3 月諮商會消費者信心皆不如預期，且美俄雙方代表於沙國針對俄烏停火談判未有實質進展，川普又再聲稱對等關稅沒太多例外，關稅辭令反覆市場困惑，金價後續在多空消息錯綜下，走勢窄化於 3,010-3,035 美元間波動。然而，週四，川普再拋出將對所有非美國製造汽車徵 25%關稅，令加拿大、歐盟、日本等盟友迅速表態反擊，加上原定 4 月初將公布對等關稅，市場恐慌情緒一舉衝高，風險性資產資金撤出，歐美股市重挫，即便美國公布去年第 4 季 GDP 上修至 2.4%以及初領失業金人數皆優於預期，金價仍在獲避險買盤強勢驅動下，一舉重回 3,050 美元關口，並突破前波歷史新高之 3,057.21 美元。週五，因川普揚言若盟友聯手報復，將祭出更大規模關稅措施，全球經濟前景黯淡，亞洲股市持續下挫，令黃金再獲得避險資金大舉青睞，金價高檔震盪盤堅至 3,070 美元上方，而美國 3 月 PCE 月增 0.4%、年增 2.8%雖微幅增加，然 3 月密大消費者信心卻下滑至 57，美元指數疲軟回測靠近 104，加上歐美股市在美國關稅陰影下持續重挫，令金價上衝最高至 3,086.7 美元後高檔震盪。最後報價為 3,084.03 美元，較前週五(3/21)日最後報價 3,023.63 美元，上漲 60.4 美元，漲幅 2%。

二、重要訊息：

- ◆ 道富環球投資管理公司首席黃金策略師 George Milling-Stanley 表示，圍繞關稅政策的不確定性為黃金提供了強大支撐，雖任何有關進口關稅的明確政策可能會對金價帶來短期壓力，然長期而言，ETF 投資需求將成為黃金的重要推動力，並預計今年有 50% 的可能性金價會在 2,600 至 2,900 美元之間波動，另有 30% 的可能性金價會位於 2,900 至 3,100 美元之間，惟考慮到今年以來的漲勢，極有可能會調整價格預測。(資料來源：Kitco News，2025 年 3 月 25 日)
- ◆ 由於地緣政治局勢仍然非常不穩定，去美元化進程可能會持續下去，這意味著全球各國央行將持續增添黃金儲備，故法國興業銀行對黃金仍非常樂觀，預計第四季金價平均 3,300 美元左右，且黃金仍為法國興業銀行投資組合中最大的大宗商品，佔 7%，與上一季持平。(資料來源：Kitco News，2025 年 3 月 25 日)
- ◆ 美國銀行(BoA)最新分析報告指出，今年以來金價已上漲逾 15%，強調美國關稅政策帶來不確定性將在短期內續撐金價，並上調今年及明年的平均金價預測為 3,060 美元及 3,350 美元；另外，其重申各國央行目前持有約 10% 的黃金儲備，這一數字可能提高到 30%，且若全球投資人將投資需求提高 10%，那麼可預期金價可能會在未來兩年內攀升至每英兩 3,500 美元。(資料來源：Investing.com，2025 年 3 月 27 日)。
- ◆ 摩根士丹利大宗商品策略師 Amy Gower 表示，繼 2024 年金價上漲 27% 後，今年迄今再上漲 15%。因 2024 年，全球央行連續第三年購金超過 1,000 公噸，且近期全球黃金 ETF 出現 2022 年第二季以來最大兩個月的流入量，又中國大陸黃金 ETF 在 2 月交易量亦創下歷史新高，故其仍認為金價尚未見頂。不過，儘管正值婚禮旺季，但印度 1 月和 2 月的進口量仍卻比第四季度減少了一半以上，作為主要消費市場出現需求疲軟的現象，可能抵消部分強勁投資，其後續金價上行前景可能轉為溫和。(資料來源：Metalsdaily.com，2025 年 3 月 27 日)

三、 本週展望及觀察重點：

上週於美國對等關稅上路前，川普新一波關稅大刀揮向汽車業，打擊歐美股市連日重挫，助長市場避險情緒沸騰，風險性資金撤出湧向金市推動金價漲勢不斷續創歷史新高。形態上，近期金價僅出現短暫修正，且並未有效跌破3,000美元整數心理關口，止穩於10日線後快速重返上行，短天期均線皆上移至3,000美元上方，所有均線呈現多頭排列上行氣勢，然金價缺乏明顯修正，技術指標處於高檔過熱區。因此本週市場關注對等關稅實行內容，若未如市場預期強硬或出現推遲實施之舉措，恐令避險情緒驟降，同時近期美國密大消費者預期一年通膨率回升至5%，須提防市場焦點轉向擔憂關稅引發通膨復燃，令美聯儲降息之路受阻，不排除關稅利多鈍化後打壓金價高檔拉回測試下方均線支撐；反之，若美國關稅強勢實行並引發各國更大規模反制，避險資金仍有望助金價挑戰3,100美元整數大關並持續盤堅上行。

（一）支撐因素

- 1· 基本面：全球最大黃金 ETF-SPDR 持倉量穩定增加，創 1 年多新高。
- 2· 市場面：全球關稅貿易與地緣政治衝突仍處高度不確定性。
- 3· 技術面：日線 MACD 零軸區柱體轉增。

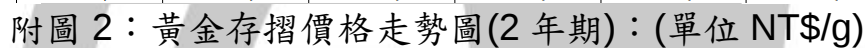
（二）利空因素

- 1· 基本面：金價創新高，抑制黃金消費大國印度黃金實體需求。
- 2· 市場面：美國關稅政策恐誘發通膨，使美聯儲不急於降息。
- 3· 技術面：日、週線 KD 上行接近超買區。

（三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)3,040/OZ (2)3,000/OZ (3)2,980/OZ
壓力區 USD(1)3,100/OZ (2)3,135/OZ (3)3,150/OZ

Daily 現貨金價日線、季均線(紅)、年均線(綠) XAU=



平均價格=2401

最高價格=3316--20250331

最低價格=1897--20231006

日期區間=20230331-
-20250331



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\$
2025/3/24	3,021.53	3,033.07	3,002.09	3,012.27	33.038
2025/3/25	3,012.03	3,035.71	3,007.29	3,019.86	33.085
2025/3/26	3,019.75	3,031.96	3,012.06	3,019.29	33.097
2025/3/27	3,019.29	3,059.30	3,016.59	3,056.10	33.103
2025/3/28	3,056.08	3,086.70	3,053.39	3,084.03	33.097

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
114/3/24	3,226	3,238	3,223	3,231
114/3/25	3,215	3,236	3,215	3,234
114/3/26	3,231	3,243	3,225	3,241
114/3/27	3,234	3,270	3,234	3,268
114/3/28	3,276	3,307	3,276	3,295

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
114/3/24	3,036.10	3,044.15	3,030.10	3,038.10
114/3/25	3,023.55	3,042.65	3,022.05	3,040.65
114/3/26	3,034.10	3,044.15	3,026.90	3,030.10
114/3/27	3,035.90	3,068.25	3,035.90	3,050.65
114/3/28	3,073.75	3,096.85	3,073.75	3,094.35

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
114/3/24	708.60	711.15	708.30	709.75
114/3/25	706.95	710.65	706.95	709.95
114/3/26	709.50	712.70	708.60	712.25
114/3/27	710.90	718.25	710.90	717.80
114/3/28	719.15	724.65	719.15	723.75

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。