

國際金市月報

民國 114 年 3 月 3 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 114 年 2 月)

(一)國際黃金現貨價格及本行黃金存摺牌價

	開盤	最高	最低	最後報價	最高最低價差	
國際金價(US\$/oz)	2025/2/3	2025/2/24	2025/2/3	2025/2/28	US\$(價差百分比)	
	2,800.65	2,956.15	2,771.29	2,858.60	184.86	6.7%
新臺幣黃金存摺(NT\$/g)	2025/2/3	2025/2/20	2025/2/3	2025/2/27	NT\$(價差百分比)	
	2,981	3,132	2,968	3,064	164.00	5.5%
美元黃金存摺(US\$/oz)	2025/2/3	2025/2/20	2025/2/3	2025/2/27	US\$(價差百分比)	
	2,803.20	2,967.05	2,784.60	2,904.40	182.45	6.6%
人民幣黃金存摺(CNY\$/g)	2025/2/3	2025/2/11	2025/2/3	2025/2/27	CNY\$(價差百分比)	
	663.55	695.30	659.40	678.50	35.90	5.4%

(二) 2025 年 2 月，因川普接連的關稅政策使市場恐慌情緒高漲，期間儘管鮑威爾暗示美聯儲降息態度謹慎，金價仍震盪中強勢上推數度刷新歷史高位至 2,956 美元，惟最終俄烏停火談判持續，避險情緒降溫，金價於歷史新高價位盤整數日後，在利多鈍化伴隨高檔賣壓湧現下，使金價快速回跌至 2,858 美元。全月呈盤堅創高後回跌走勢。

2025 年 2 月初，因美國總統川普關稅新政上路，激勵美元指數一度強彈至 109.8，壓制金價短暫回跌至 2,771.29 美元，然歐元區 1 月 CPI 年增率高於預期，歐元兌美元匯率回穩，支撐金價逐步回升至 2,830.49 美元，後雖美國延後對墨西哥與加拿大加徵關稅，但對中如期課徵 10%關稅及美國 12 月職位空缺降至 760 萬人，加上川普提議美軍接管加薩走廊，激化避險情緒，惟美國 1 月 ADP 就業人數與 ISM 服務指數好壞參半下，金價回升至 2,860 美元震盪。月中，川普宣布對進口鋼鐵鋁徵收 25%關稅，並計劃實施對等關稅，再度引發市場擔憂，此外中國大陸允許保險公司購買黃金，為市場帶來潛在利多，金價漲至 2,942.70 美元，惟聯準會主席鮑威爾強調美國經濟穩健，未有降息急迫性，美國 1 月 CPI 年增達 3%，市場進一步調整降息預期，金價失守 2,900 美元下跌至 2,863.63 美元。但川普透過媒體暗示美聯儲應降息，並簽署對等關稅備忘錄，並擴大關稅範圍至汽車、晶片與藥物，市場避險情緒居高不下，令金價漲勢再起漲至 2,956 美元，創下歷史新高。然月底，川普不斷施壓烏克蘭，並與俄國總統展開俄烏停戰談判，金價高檔追價無力，於 2,920-2,940 美元數日高檔盤整後，獲利了結賣壓湧現，加上川普的關稅政策立場強硬，打擊市場風險性資產信心，市場去槓桿壓力拖累金市套現賣壓湧現，而美元指數跌深反彈重回 107.5 之上，令金價反轉回落，快速攪破 2,900 美元後最低跌至 2,832 美元後收斂，最後報價為 2,858.6 美元，較 1 月 31 日最後報價 2,801 美元，上漲 57.6 美元，漲幅 2.05%。

二、 重要訊息：

1. 世界黃金協會報告指出，2024 年第 4 季黃金總需求(包含場外交易 OTC) 年增 1%，創下季度新高，全年總需求量達到創紀錄之 4,974 公噸，其中全球央行總購買量連續第三年超過 1,000 公噸，第 4 季急遽增加 333 公噸，另外年度投資黃金達到 4 年來最高水位，為 1,180 公噸(增長 25%)。(資料來源：gold.org，2025 年 2 月 5 日)
2. 世界黃金協會市場分析師 Louise Street 預計，2025 年各國央行將繼續主導購買黃金的地位，而黃金 ETF 投資者也將加入搶購的行列；世界黃金協會分析師 Joseph Cavatoni 也表示，黃金需求量創新高，顯示黃金已重新成為重要的全球金融資產，武裝衝突轉向全球貿易和經濟衝突可能會支持各國央行的黃金淨購買趨勢，並於 2025 年再淨購買 1,000 公噸以上之黃金。(資料來源：kitco.com，2025 年 2 月 5 日)
3. 安本(abrdn)ETF 投資策略總監 Robert Minter 表示，在目前經濟不確定性下，投資人可購買黃金來保護資產，而隨著美國債務上升，各國也在尋找美元的替代品，鑑於各種不確定性，其認為今年央行對黃金的需求不會少於去年，另外他也指出，推動金價上漲不只央行購金，去年在中國停止購金的 6 個月期間，金價仍維持在 2,600 美元之上，其中投資人透過 ETF 買進約 300 萬英兩黃金，顯示黃金市場仍有很大潛力。(資料來源：Kitco News，2025 年 2 月 13 日)
4. 路透社報導，高盛集團(Goldman Sachs)報告，由於對關稅政策等不確定性的擔憂，以及隨著基金利率下降，ETF 持有部位將逐漸增加，加上預期央行需求將從每個月 41 公噸上升至 50 公噸，認為金價於今(2025)年底可望來到每英兩 3,300 美元，但若美聯儲今年維持利率不變，則預期金價僅會來到 3,060 美元。(資料來源：UBS，2025 年 2 月 18 日)

三、 未來展望：

2月以來，金價在美國一波波關稅政策激化的避險資金推動下屢創歷史新高，然後續美國對貿易夥伴關稅立場依舊強硬，衝擊市場風險性資產信心，加上美元指數跌深後走強，使金價隨高檔獲利賣壓與套現賣壓雙重拖累下回跌，全月漲勢快速收窄，也結束年初以來連續8週收紅，短線技術指標持續修正，型態上若未來金價無法快速重回2,875美元之上(約年初起漲至年內高點拉回切割率23.6%)，恐仍有技術面修正至2,820至2,800美元之機率。然美國1月PCE較前值回落，若後續美國經濟與就業續顯疲態，有機會強化美聯儲上半年降息預期，金價仍有修正後反彈的上行空間。預測短、中期支撐為2,832美元、2,820美元及2,800美元，上檔反壓為2,875美元、2,900美元及2,950美元。

附圖 1：國際黃金現貨價格及線圖(3 年期)：(單位 US\$/oz)

Daily 現貨金價日線、季均線(紅)、年均線(綠) XAU=



附圖 2：本行黃金存摺價格走勢圖(3 年期)：(單位 NT\$/g)

黃金存摺 1 公克

平均價格=2153

最高價格=3127--20250225

最低價格=1632--20220721

日期區間=20220303-
20250303

(買
賣)

單位:台幣/公克



**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。