

國際金市月報

民國 114 年 8 月 1 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 114 年 7 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)	2025/7/1	2025/7/23	2025/7/30	2025/7/31	US\$(價差百分比)	
	3,302.42	3,438.67	3,267.79	3,290.03	170.88	5.2%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2025/7/1	2025/7/23	2025/7/9	2025/7/31	NT\$(價差百分比)	
	3,152	3,264	3,094	3,197	170	5.5%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2025/7/1	2025/7/23	2025/7/31	2025/7/31	US\$(價差百分比)	
	3,353.40	3,447.25	3,297.95	3,316.25	149.30	4.5%
人民幣 黃金存摺(CNY\$/g)	2025/7/1	2025/7/23	2025/7/9	2025/7/31	US\$(價差百分比)	
	772.95	795.35	762.75	770.25	32.60	4.3%

(二) 2025 年 7 月在對等關稅原於 9 日到期但又延長至 8 月 1 日正式生效，加上美國與各國貿易談判進度不一的影響下，金價大致於 3,300-3,400 美元間震盪，儘管隨著寬限期逼近刺激金價上行突破 3,400 美元，不過美國與歐盟達成協議，及美聯儲保持利率不變迫使金價跌破 3,300 美元，全月呈現區間震盪之走勢。

2025 年 7 月初雖然美國公布之 ISM 製造業 PMI、JOLTs 職位空缺、非農就業人數與失業率優於預期，以色列同意加薩地區停火 60 天，及美國與越南簽署貿易協議，帶給金價壓力，不過受到美方揚言就對貿易談判未展現出誠意的國家上調關稅、川普表示不打算延長對等關稅緩衝期、6 月份 ADP 就業人數下滑及美國通過大而美法案等等影響，推升金價於震盪中上行一度至 3,365 美元，之後白宮發言人表示川普將簽署行政命令，延後對等關稅生效日至 8 月 1 日，各國和美國的談判出現許多正面發展，川普亦表示歐盟表現友善，將給予藥品關稅一段時間以便製造公司將產線移至美國，避險情緒降溫，迫使金價跌至 3,283 美元，但不久後川普宣布將來自巴西的商品徵收 50% 關稅，加拿大的則徵收 35%，另外若俄烏 50 日內未能達成和平協議，考慮對採購俄羅斯原油的國家加徵關稅，帶動金價再度來到約 3,365 美元，雖然美財長貝森特表示美中談判情勢良好，與美國接續發表之數據表現不俗，美元指數與美債殖利率雙雙走高，金價回落至約 3,310 美元，但是稍晚美聯儲理事沃勒再度表示贊同 7 月份開始降息，另消息指出歐盟最低關稅將從 15-20% 起跳，歐盟則不排除在必要時啟動報復性關稅，甚至使用「反脅迫工具(ACI)」，且貝森特聲明 8 月 1 日對所有國家都是較為硬性的最後期限，激勵金價再度轉強於 7 月 23 日上漲至月中高點 3,438.67 美元，然美國陸續與日本、越南與歐盟達成貿易協議，與中國也將豁免期延長 90 天，另美國後

續揭露之經濟數據普遍優於預期，加上 FOMC 利率決策會議維持利率不變，鮑威爾會後發言也使得 9 月份降息預期跌破 5 成，美元指數逼近 100，賣壓出籠使金價下挫至月中低位 3,267.79 美元，後吸引低接買盤而小幅反彈。7 月 31 日最後報價為 3,290.03 美元，較 6 月 30 日最後報價 3,303.31 美元，下跌 13.28 美元，跌幅 0.4%。

二、 重要訊息：

1. 世界黃金協會(WGC)發布全球央行黃金儲備報告指出，中東局勢再度升溫強化了黃金的戰略吸引力，促使各國央行持續提高黃金儲備以因應地緣政治事件衝擊。根據已接露數據，5 月全球央行淨購入 20 公噸黃金，共計有 9 家央行黃金儲備增加超過 1 公噸，其中增加最多係哈薩克央行增加 7 公噸。(資料來源：世界黃金協會，2025 年 7 月 2 日)
2. 路透社報導，澳洲珀斯鑄幣局(Perth Mint)公布 2025 年 6 月金幣金條銷售量為 32,901 英兩，較 5 月之 28,244 英兩上升 16%，並較去(2024)年同期成長 46%；另外銀幣銀條銷售量為 464,197 英兩，較 5 月之 496,707 英兩下滑 6.5%，為今(2025)年 1 月以來新低。(資料來源：Reuters，2025 年 7 月 8 日)
3. 星展銀行(DBS)發布第三季投資展望報告指出，考量川普政府的政策仍不乏務實面考量，預期全球貿易緊張局勢可望適度緩解。惟在地緣政治風險及市場不確定性仍高之下，各國央行的儲備正逐步朝多元化前進，以減少對美國金融資產的依賴，因此該行仍看好黃金將受惠於央行及投資人的需求，預估 2025 年底的目標價為每英兩 3,765 美元。(資料來源：世界黃金協會，2025 年 7 月 16 日)
4. 路透社對 40 位分析師和交易員的調查給出了今年金價中位數預測為 3,220 美元，較三個月前提高 155 美元，2026 年預測為 3,400 美元，若美國財政惡化，2026 年底有機會達 4,000 美元，另外由於白銀今年飆升 32%，分析師將白銀平均價格分別調高 2025 年為 34.52 美元、2026 年為 38 美元。(資料來源：metalsdaily.com，2025 年 7 月 29 日)

三、 未來展望：

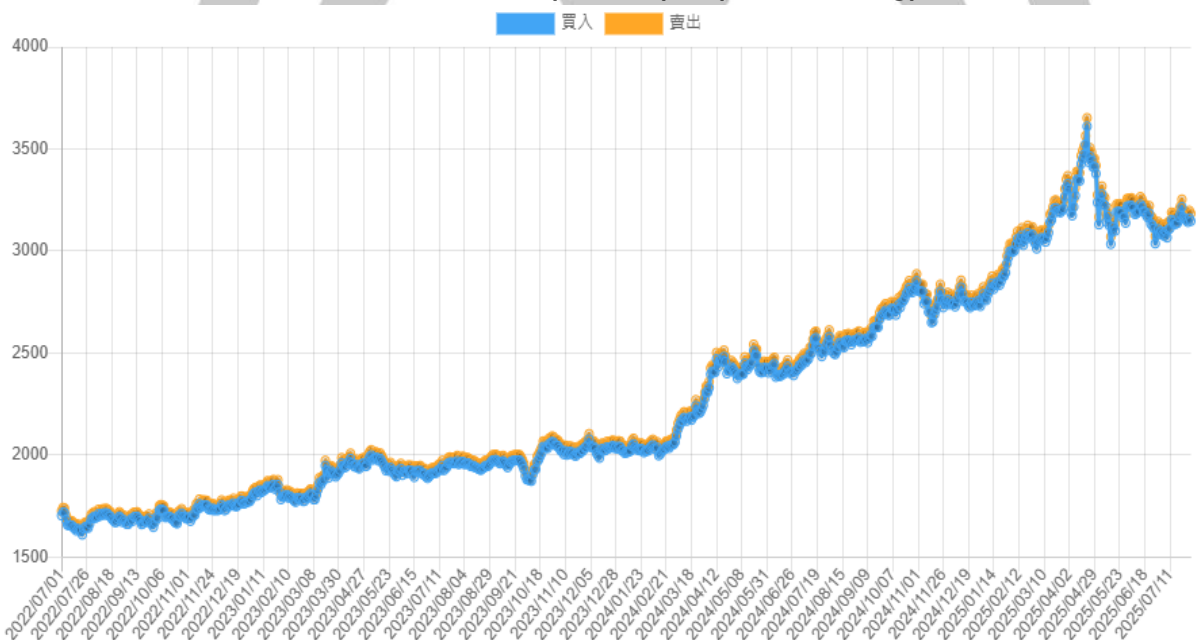
7 月全月金價延續 6 月較為盤整之走勢，無論突破 3,400 美元或跌破 3,300 美元，均迅速壓回或反彈而處箱型整理，隨著 8/1 將屆，美國與越來越多國家達成貿易協議，另美聯儲多數官員仍擔憂關稅可能帶來通膨，9 月降息的機率下滑，美元指數轉強，可能壓抑金價回測整數 3,250 美元；惟中東與俄烏戰火未止，美中全球前兩大經濟體間談判仍在進行中，且川普作風為市場之不確定因子，若有任何變化將使得避險需求回籠，金價仍

有機會向上挑戰3,350美元。預測短、中期支撐為3,250美元、3,200美元與3,120美元，上檔反壓為3,350美元、3,400美元及3,451美元。

附圖 1：國際黃金現貨價格及線圖(3 年期)：(單位 US\$/oz)



附圖 2：本行黃金存摺價格走勢圖(3 年期)：(單位 NT\$/g)



**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。