

國際金市週報

民國 114 年 4 月 14 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 7 日~4 月 11 日)

(一)上週(114/4/7~4/11)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/4/11)	最低(114/4/7)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,037.02	3,245.28	2,955.89	3,236.21	289.39

(二) 上週初在套現賣壓籠罩金市下，打壓金價走跌失守 3,000 美元，不過川普關稅正式生效後不久又立即延期的對等關稅，讓投資人對美方政策感到困惑，加上美元指數跌破 100，美國公佈之經濟數據表現疲弱，且全球貿易戰情勢不斷升溫，另美聯儲下半年降息預期上升，激勵金價上揚至 3,245.28 再度創下歷史新高，全週呈現先跌後漲之走勢。

受到美國總統川普宣布開徵對等關稅影響，全球股市連續多日下挫，投資者出脫手中黃金部位以彌補其他交易產生的損失，迫使金價下跌一度來到週中低點 2,955.89 美元，儘管中國祭出反制措施與 FedWatch 利率期貨預測美聯儲今年將降息 5 次吸引買盤逢低入場，不過整體換取現金需求仍強，使金價反彈後於 3,000 美元附近寬幅波動，至 4 月 9 日中午對等關稅正式生效，並未迎來大家所期待的延後開徵或有條件減免，其中包括對中國進口商品的 104% 關稅，不久後中方將原產於美國的進口商品關稅提高至 84%，歐盟成員國也投票通過向美國進口產品徵收 25% 的關稅，貿易戰進入白熱化的階段，刺激金價轉強上漲至約 3,080 美元，之後雖然川普突然宣布暫緩 90 天徵收大部分國家對等關稅，但美國發表 3 月份 CPI 與核心 CPI 月增率與年增率意外下滑，通膨數據降溫使對美聯儲 6 月降息預期升溫，及反覆無常的關稅政策使市場無所適從感到不安，避險買盤湧入瑞郎、日幣與黃金等避險性資產，美元指數疲軟至 99.01 附近，而美中雙方先後再度提高相互進口商品關稅，以及美國發表之密西根大學市場氣氛降至 50.8 為 2022 年 6 月以來最低，顯示消費者信心惡化，金價漲勢再起最高至 3,245.28 美元，惟高檔出現獲利了結賣壓而小幅拉回，最後報價 3,236.21 美元，較前週五(4/4)最後報價 3,037.36 美元，上漲 198.85 美元，漲幅 6.55%。

二、重要訊息：

- ◆ 德意志銀行(Deutsche)先前預測，2025年平均金價為2,725美元，2026年為2,900美元，儘管本週金價下滑，不過該行認為經濟衰退風險和地緣政治發展將推動金價上漲，並將2025年和2026年預測金價上調至3,139美元和3,700美元。(資料來源：forexlive.com，2025年4月7日)

- ◆ 世界黃金協會(WGC)公布數據顯示，2025年第一季黃金ETF流入226.5公噸，是自2022年第一季以來最大的單季流入量(當時俄羅斯入侵烏克蘭)，總持倉量增加3%至3,445.3公噸，是2023年5月以來最大規模(最高紀錄為2020年10月的3,915公噸)，主要原因是為躲避政治和經濟動盪，投資者開始轉向黃金ETF避險，其中流入美國為133.8公噸，流入歐洲為54.8公噸。(資料來源：路透社，2025年4月8日)
- ◆ 道明銀行(TD Bank)報告表示，回顧歷史，黃金通常會伴隨更廣泛的市場波動而出現短期拋售，但於經濟衝擊三個月後的表現，都較標普500表現更優異，包括長期資本資產公司危機、貝爾斯登倒閉、雷曼兄弟破產及新冠疫情等，總體來說表現優異，不過根據ETF流量來看，黃金持有量仍不足。(資料來源：forexlive.com，2025年4月9日)
- ◆ 資產管理公司范艾克(VanEck)跨資產研究人員表示，黃金的最大機會之一是西方投資者可能重返黃金市場，但在2023年至2024年金價上漲期間，投資需求相對疲軟，但最近世界黃金協會公布數據顯示，全球黃金ETF出現大幅流入，投入黃金的資金可能持續增加，主要來自擔心美國經濟風險和地緣政治的西方投資者，有機會推動金價漲至3,500美元。(資料來源：vaneck.com.au，2025年4月10日)

三、 本週展望及觀察重點：

上週在對等關稅引發的避險需求下金價上漲將近200美元，再度刷新歷史高位至3,245.28美元，扭轉前週起大幅拉回之走勢，短中長期移動平均線多頭排列，中期指標MACD黃金交叉，0軸以上柱狀體逐漸擴張，加上川普令人難以捉摸無法預測的政策決定，為市場大幅增添不確定性，另市場預期下半年降息機率上升，金價有機會繼續上行挑戰3,280美元；惟短期指標KD與RSI皆進入超買區，顯示多頭出現過熱跡象，且風險性資產走勢轉為震盪，在金價漲幅不小下恐將引發獲利了結之套現賣壓，加上美中雙方貿易戰若出現轉圜，不排除金價仍有可能回檔測試4月11日低點3,170美元。

(一) 支撐因素

1. 基本面：中國大陸央行連續5個月增加黃金儲備。
2. 市場面：美國通膨降溫，對於美聯儲降息預期升溫。
3. 技術面：中期指標MACD黃金交叉。

(二) 利空因素

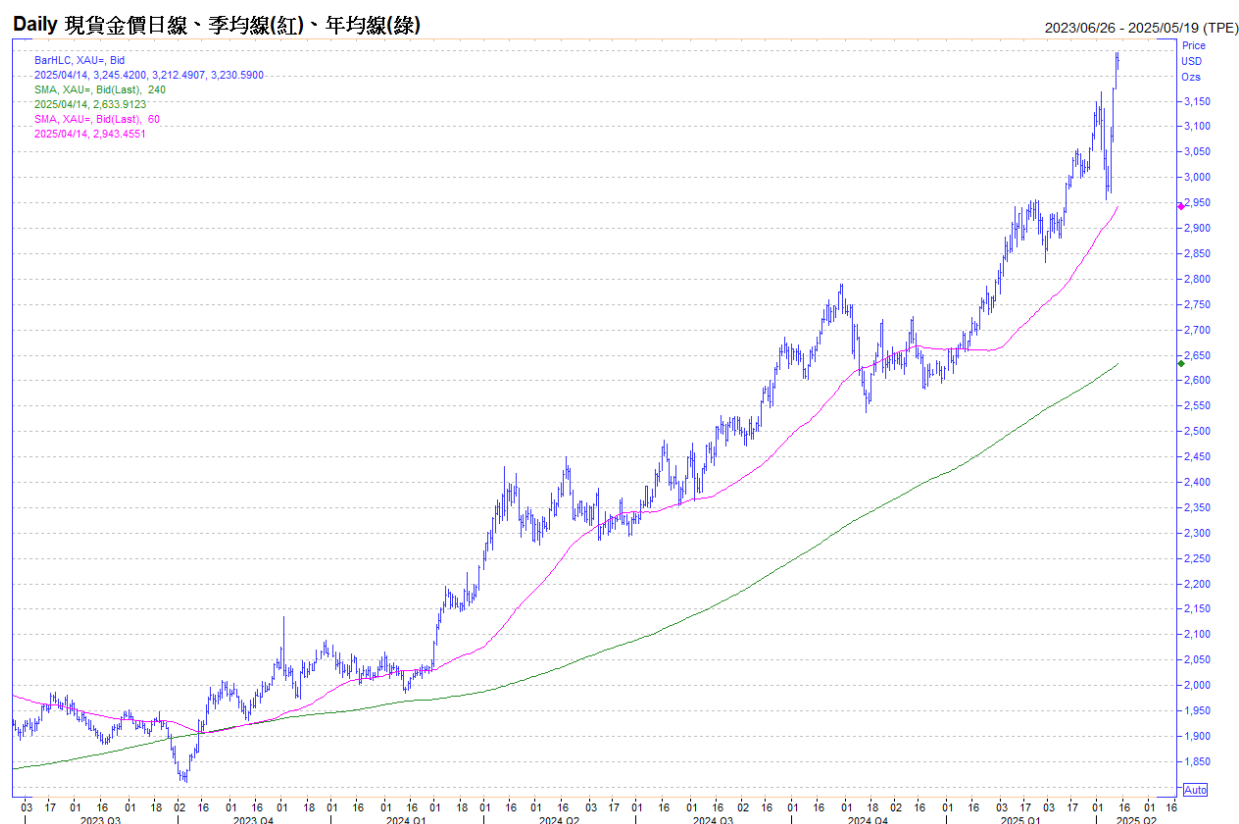
1. 基本面：美國政府效率部門(DOGE)持續刪減美國鑄幣局職位。
2. 市場面：全球股市表現不佳，投資者賣出黃金以換取現金。
3. 技術面：短期指標KD與RSI進入超買區。

(三) 技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)3,170/0Z (2)3,140/0Z (3)3,100/0Z

壓力區 USD(1)3,280/0Z (2)3,300/0Z (3)3,320/0Z

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=2423

最高價格=3414--20250411

最低價格=1897--20231006

日期區間=20230403--20250411



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\$
2025/4/7	3,037.02	3,055.22	2,955.89	2,982.54	33.055
2025/4/8	2,982.53	3,022.47	2,973.89	2,983.78	33.007
2025/4/9	2,983.63	3,099.51	2,969.71	3,082.18	33.002
2025/4/10	3,083.45	3,176.64	3,070.29	3,173.92	32.868
2025/4/11	3,173.84	3,245.28	3,173.84	3,236.21	32.705

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
114/4/7	3,205	3,276	3,205	3,245
114/4/8	3,189	3,216	3,189	3,216
114/4/9	3,191	3,267	3,186	3,267
114/4/10	3,277	3,327	3,271	3,316
114/4/11	3,390	3,415	3,381	3,398

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
114/4/7	2,999.45	3,064.25	2,999.45	3,025.55
114/4/8	2,999.95	3,031.10	2,999.95	3,022.05
114/4/9	2,998.95	3,089.35	2,993.95	3,089.35
114/4/10	3,109.40	3,143.55	3,097.35	3,138.50
114/4/11	3,208.80	3,248.95	3,208.80	3,239.95

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
114/4/7	705.15	722.55	705.15	719.55
114/4/8	709.05	716.90	709.05	716.90
114/4/9	714.40	730.25	713.10	730.25
114/4/10	736.00	743.95	734.65	742.45
114/4/11	753.65	764.10	753.65	760.20

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。