

國際金市月報

民國 114 年 6 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 114 年 5 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)	2025/5/1	2025/5/7	2025/5/15	2025/5/30	US\$(價差百分比)	
	3,287.68	3,437.78	3,120.14	3,289.15	317.64	10.2%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2025/5/2	2025/5/2	2025/5/15	2025/5/30	NT\$(價差百分比)	
	3,367	3,367	3,051	3,196	316.00	10.4%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2025/5/2	2025/5/8	2025/5/15	2025/5/30	US\$(價差百分比)	
	3,257.50	3,425.65	3,142.55	3,330.30	283.10	9.0%
人民幣 黃金存摺(CNY\$/g)	2025/5/2	2025/5/8	2025/5/15	2025/5/30	CNY\$(價差百分比)	
	762.55	797.20	729.20	767.50	68.00	9.3%

(二) 2025 年 5 月，中美雙方發表聯合聲明，同意調降各自施加的高關稅 90 天，市場避險情緒降溫，金價下探低點 3,120.21 美元，然美國遭穆迪調降信評，加上傳出以色列打算攻擊伊朗核設施，刺激市場避險情緒再起，金價反彈至 3,365 美元，但隨後續川普關稅政策在法院進行攻防，市場多空訊息交雜，美元指數反彈，金價再度壓回 3,300 美元下方。全月呈高檔震盪整理之走勢。

2025 年 5 月初，美國 4 月非農報告顯示就業市場仍具相當韌性，市場預期聯準會降息時程由 6 月延後至 7 月，金價走低至 3,202 美元，後因印巴緊張局勢升溫、日本遭拒全面關稅豁免等多重避險因素推升下，金價觸及 3,437.78 美元之月間高點，然美英達成貿易協議，同時美國 FOMC 會議維持利率不變，會後主席鮑威爾表示 Fed 不打算採取預防性降息，美元指數走揚至 100.85，打壓金價回落至 3,324.22 美元。月中，白宮與中國大陸發表聯合聲明，同意調降各自施加的高關稅 90 天，避險情緒持續放緩，後隨川普宣布解除對敘利亞所有制裁，及表示不排除與習近平討論關稅協議相關細節，市場避險情緒進一步降溫，資金持續撤出轉往風險性資產，迫使金價下跌至 3,120.21 美元之月間低點，然川普表示受限時間，將直接通知貿易夥伴新關稅稅率，及美國信評遭下調，加上傳出以色列準備打擊伊朗核設施，導致市場避險情緒再度升溫，金價上漲至 3,289.94 美元。月底，美國眾議院通過減稅法案，市場擔憂美國債務可能增加，同時川普宣布將對非美製造的 iPhone 課徵至少 25% 的關稅，刺激金價反彈至 3,365 美元，但後續川普將原訂 6/1 對歐盟徵收的 50% 關稅延後至 7/9，市場避險情緒緩和，另日本擬減少超長債發行，提振美元指數反彈，後美國貿易法院裁決川普全面徵收關稅不合法，金價聞訊下挫至 3,245 美元，儘管後續美國上訴法院叫停該判決，金價一度反彈，然美國向哈瑪斯提交經以色列同意的停火方案，及美國 4 月核心 PCE 雖溫和下降，但對聯準會降息預期時程影響不大，金價經震盪後最

後報價為 3,289.15 美元，較 4 月 30 日最後報價 3,287.72 美元，上漲 1.43 美元，漲幅 0.04%。

二、 重要訊息：

1. JP 摩根全球投資策略主管 Grace Peters 表示，儘管市場對可能與中國達成貿易協議抱有一定樂觀情緒，這種預期已部分反映在美股上，但 Peters 認為這不影響黃金的核心投資價值，得益於新興市場中央銀行未來加倉的潛力以及零售 ETF 持續買盤的支持，同時穩健的全球 GDP 增長也將促使珠寶與科技等行業對黃金的需求保持活力，預測金價在未來 12 個月有望達到 4,000 美元。(資料來源：kitco.com，2025 年 5 月 9 日)
2. 路透社報導，UBS 分析師 Giovanni Staunovo 表示，隨著美中關係出現緩和跡象，雙方同意在 90 天內互相降低關稅，使得市場對黃金等避險資產的需求減弱，導致金價下跌。該分析師指出，短期內金價可能持續波動偏大，然而高關稅對經濟成長仍構成壓力，預期將促使各國央行在今(2025)年稍晚進一步降息，同時各國央行也可能趁金價回落之際增加黃金儲備。(資料來源：Reuters，2025 年 5 月 12 日)
3. 全球最大對沖基金橋水(Bridgewater Associates)由億萬富翁 Ray Dalio 聯合領導，近期宣布對黃金進行大規模投資，根據提交給美國證券交易委員會的文件，Dalio 今年前三個月增持 SPDR 黃金 ETF 共 110 萬股 約 3.19 億美元，此舉標誌著橋水基金在 2023 年底前出清先前持有的黃金後，再次回歸黃金市場，凸顯 Dalio 對黃金作為全球經濟不確定性時期，重要對沖工具的堅定信念。(資料來源：barchart，2025 年 5 月 22 日)
4. 美花旗(Citi)發布報告指出，雖然川普在上週威脅加增關稅後又收回，但此舉凸顯全球經濟持續存在不確定性，且 90 天緩衝期已過半，尚未有重大協議宣布，因此上調未來 3 個月金價至 3,100-3,500 美元。然花旗認為，2025 年底至 2026 年，隨著經濟活動回暖及聯準會降息，加上明年美國期中選舉，可能會增加風險偏好為股市提供支撐，讓黃金陷入困境，並警告目前全球約有 0.5% 的 GDP 用於購買黃金，為 50 年來最高，已接近飽和。(資料來源：Kitco News，2025 年 5 月 28 日)

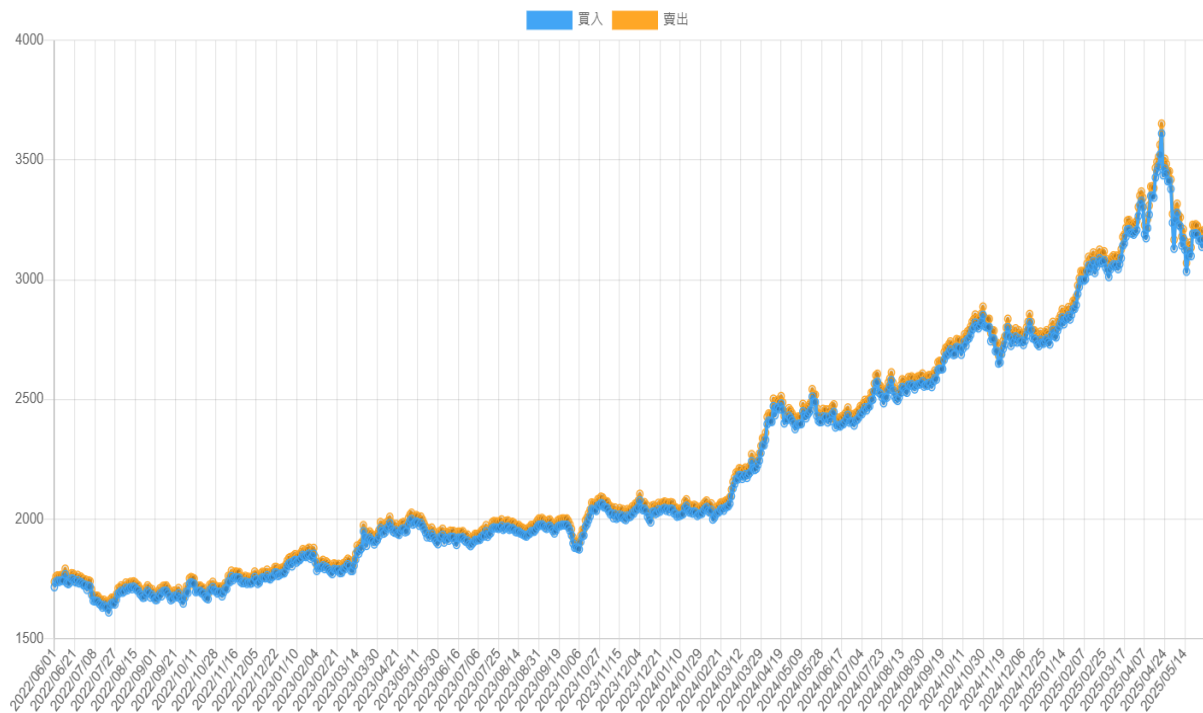
三、 未來展望：

隨著90天關稅緩衝期已過半，美國陸續與貿易國達成部分貿易協議，市場樂觀看待貿易戰緩解，資金轉往風險性資產，金價上漲動能不足導致持續受自4/22以來形成的下降趨勢線反壓，惟針對川普全面徵收關稅的法律戰無預警開打，為市場平添更多不確定因素。觀察技術指標及線型，金價月線收十字星，多空力量均衡，顯示在90天緩衝期中市場傾向觀望，而短期均線糾結在3,300美元附近，預計短線金價仍會以震盪整理走勢等待進一步消息，若未來有更多國家與美國達成貿易協定，市場避險情緒持續緩解下，金價不排除再度回測5/15低點3,120美元，然川普的政策反覆，市場不確定性仍高，且烏俄與中東地緣政治風險尚存，避險資金仍有機會支撐金價挑戰前高。預測短、中期支撐為 3,250美元、3,200美元與3,150美元，上檔反壓為3,360美元、3,400美元及3,435 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。