

國際金市月報

民國 113 年 12 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 113 年 11 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)	2024/11/1	2024/11/1	2024/11/14	2024/11/29	US\$(價差百分比)	
	2,742.05	2,761.99	2,536.71	2,653.55	225.28	8.9%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2024/11/1	2024/11/25	2024/11/14	2024/11/29	NT\$(價差百分比)	
	2,830	2,862	2,670	2,793	192	7.2%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2024/11/1	2024/11/1	2024/11/14	2024/11/29	US\$(價差百分比)	
	2,751.20	2,773.05	2,547.15	2,667.65	225.90	8.9%
人民幣 黃金存摺(CNY\$/g)	2024/11/1	2024/11/6	2024/11/14	2024/11/29	US\$(價差百分比)	
	629.50	636.30	595.00	623.00	41.30	6.9%

(二)2024 年 11 月雖因美國 10 月非農就業數據表現不佳，且美國總統大選民調難分軒輊，使金價持穩於 2,750 美元附近，不過川普確定當選後，資金轉向美元與風險性資產，金價大幅回落至 2,540 美元之下，之後由於俄烏戰事升級使金價一度反彈至 2,700 美元之上，然傳出中東地區達成停火協議又迅速下挫，全月呈現震盪下行之走勢。

2024 年 11 月初，傳出伊朗可能在美國大選前對以色列採取攻擊行動，且美國總統大選戰況膠著，加上美國 10 月非農就業人數僅增加 1.2 萬人，前值也下修至 22.3 萬人，令人失望的就業數據激勵金價於 11 月 1 日漲至月中高點 2,761.99 美元，但隨著美國大選各地開票結果陸續出爐，最終由川普勝選，市場預期明年美聯儲降息幅度可能縮減，資金湧入美元，美國長債殖利率上揚，沉重賣壓籠罩金市，迫使金價重挫至 2,650 美元之下，儘管 FOMC 會議決議降息一碼，主席鮑威爾表示美國大選結果短期內不會對貨幣政策產生影響，使金價反彈至 2,700 美元之上，惟川普當選之政策改變預期影響持續擴大，投資人目光集中於股市與加密貨幣，另德國經濟上公布多項數據表現不佳，政治上聯合政府瓦解，明年 2 月將提前大選，導致歐元疲軟進一步助長美元指數，加上美國發表 10 月份 CPI 與 PPI 普遍較前月升溫，顯示通膨降速遇到阻礙，以及之後美聯儲主席鮑威爾及多位決策者談話中對於未來降息看法趨於謹慎，大量賣壓再度出籠，打壓金價下挫至 11 月 14 日之低位 2,536.71 美元，惟美國授權烏克蘭可以使用美製遠程飛彈攻擊俄羅斯境內，烏方也陸續向俄方發射美、英製之飛彈，俄國總統普京則簽署文件放寬核武使用範圍，並也第一次使用可搭載核彈頭的洲際彈道飛彈攻擊烏國，避險買盤進場帶動金價漲至 2,721.2 美元，然在美國主導下以色列與真主黨達成停火協議，且川普任用立場較為溫和的貝森特擔任財政部長，金價再度壓回 2,605 美元，但俄烏情勢仍然緊繃，以及川普表示上任後要對中國大陸、加拿大與墨西哥提高稅率，投資人逢低進場避險，金價也隨之回彈，最後報價為 2,653.55 美元，較 10 月 31 日最後報價 2,743.80 美元，下跌 90.25 美元，

跌幅 3.29%。

二、 重要訊息：

1. 貴金屬交易平台 BullionVault 統計，該公司 10 月首次購買貴金屬人數較 9 月成長 49.9%，較年平均成長 104.2%，為 2022 年 3 月以來最高，其中尤以英國、法國、德國、義大利、西班牙成長最多，美國首次投資者雖較年平均高出 54.8%，但較 9 月略為下滑 17.2%，該公司研究總監 Adrian Ash 認為，鑑於不確定性、波動性及地緣政治風險上升，新買家正在為下一個危機做準備。（資料來源：BullionVault，2024 年 11 月 6 日）
2. 瑞銀集團(UBS)表示，由於聯準會開啟降息循環，部分資金仍會流入金市支撐金價，而美國財政赤字可能急遽增加和潛在關稅對美國與全球經濟之影響推動避險需求，並建議投資者可於 2,600 美元以下左右的價格買入，瑞銀將目標維持在 12 個月內 2,900 美元，也繼續建議在以美元計價的平衡投資組合中配置 5% 的黃金。（資料來源：metalsdaily.com，2024 年 11 月 13 日）
3. 印度央行 10 月大幅增持 28 公噸黃金，2024 年初迄今的黃金購買量提升至 78 公噸，成為僅次於 2009 年 257 公噸的歷史第二高年度購買量。目前黃金佔印度外匯儲備的比重達 10%，創下 1999 年以來的最高水平。印度央行也將更多黃金儲備轉為國內存儲，減少了英國銀行及國際清算銀行保管的額度，截至 2024 年 9 月底，國內存儲比例增至 60%，自 2024 年 3 月以來增加了 102 公噸。（資料來源：WGC，2024 年 11 月 18 日）
4. 美國銀行(BOA)分析團隊最新報告指出，儘管貴金屬的長期基本面有支撐，然而川普上任後的經濟政策可能會影響明年(2025)年投資者對黃金的信心。當前美國經濟強韌，利率放緩步調趨緩，令美元因此走強，加上關稅可能引發的貿易戰也進而阻礙美聯儲降息，恐令貴金屬出現更大上行阻力，儘管美國銀行仍將 2025 年金價預測維持在每英兩 2,750 美元，然其對金價短期前景轉為謹慎態度。（資料來源：www.Investing.com，2024 年 11 月 26 日）

三、 未來展望：

11 月金價下挫逾 90 美元，在連漲 4 個月後首次收黑，為去年(112)年 9 月以來最大的跌勢，亦是今年以來最明顯的一次修正，以週線觀之，中期指標 MACD 持續弱化，0 軸以下柱狀體逐漸擴張，又川普上任後，市場預期明年降息幅度會縮減，且中東地區戰事露出和平曙光，金價有可能再次回測 2,600 美元以下之低點；惟目前金價仍處於去年底以來形成的上行軌道中，且俄烏情勢仍然緊張，甚至有可能再升級，以及川普宣稱要提高多國產品之進口關稅，被點名中、墨也表示會做出回應，貿易戰可能一觸即發，因此不排除仍有可能再次挑戰 2,700 美元。預測短、中期支撐為 2,600 美

元、2,537 美元與 2,500 美元，上檔反壓為 2,700 美元、2,750 美元及 2,790 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。