

國際金市月報

民國 114 年 4 月 1 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 114 年 3 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)	2025/3/3 2,855.76	2025/3/31 3,128.06	2025/3/3 2,855.18	2025/3/31 3,123.06	US\$(價差百分比) 272.88 9.6%	
新臺幣黃金存摺(NT\$/g)	2025/3/3 3,055	2025/3/31 3,354	2025/3/3 3,044	2025/3/31 3,347	NT\$(價差百分比) 310.00 10.2%	
美元黃金存摺(US\$/oz)	2025/3/3 2,882.30	2025/3/31 3,138.00	2025/3/3 2,871.45	2025/3/31 3,125.45	US\$(價差百分比) 266.55 9.3%	
人民幣黃金存摺(CNY\$/g)	2025/3/3 676.15	2025/3/31 733.40	2025/3/3 675.05	2025/3/31 731.90	CNY\$(價差百分比) 58.35 8.6%	

(二) 2025 年 3 月，川普頻頻祭出關稅威脅，市場對全球經濟的擔憂日益加深，加上俄烏停火談判雖持續進行，惟實質進展有限，中東局勢亦有惡化跡象，另外美聯儲 FOMC 會後聲明市場整體解讀偏鴿，降息預期回溫，種種因素推動金價強勢上行數度刷新歷史新高，全月呈現大幅上漲走勢。

2025 年 3 月初，美烏礦產協議擱置，俄烏停火未見進展，同時美國對加拿大及墨西哥開徵 25%關稅，對中國關稅提高至 20%正式生效，雖加拿大及墨西哥獲得部分商品一個月的關稅緩衝期，然對經濟前景的不確定性仍令市場避險情緒升溫，另德國擬擴大國防及基建投資，歐元兌美元大幅升值，加上美國最新失業率意外上揚至 4.1%，就業市場顯露疲態，迫使美元指數跌勢加劇，激勵金價反彈至 2,900 美元上方。月中，美國商務部長表示，25%鋼鋁進口關稅會如期實施，歐盟宣布 4 月將對價值 260 億歐元美國商品課徵報復性關稅，川普表示如果歐盟不取消對威士忌的進口關稅，將反制徵收 200%的葡萄酒關稅，美歐間貿易衝突升溫，且美國 2 月 CPI 數據顯示通膨有放緩跡象，使得市場對美聯儲年內降息預期升溫，推升金價上漲至 3,004.86 美元，另美軍攻擊葉門叛軍、以哈停火破局及俄羅斯僅同意部分停火之下，市場避險情緒復燃，金價續漲至 3,017 美元，後 FOMC 利率決議未釋出更鷹派訊息及川普敦促美聯儲降息，金價持續走強再創新高至 3,057.21 美元，惟瑞士央行降息、美國經濟數據優於預期，美元指數反彈至 104 上方，加上川普暗示對等關稅將具彈性，使金價壓回最低至 2,999.08 美元，隨後低接買盤進場，金價站回 3,020 美元上方。月底，川普關稅大刀砍向非美製造的汽車，引發貿易夥伴群起反擊，市場不安情緒高漲風險性資產重挫，避險買盤激化金價上衝接連刷新歷史高點並突破 3,100 美元，最後報價為 3,123.06 美元，較 2 月 28 日最後報價 2,858.6 美元，上漲 264.46 美元，漲幅 9.25%。

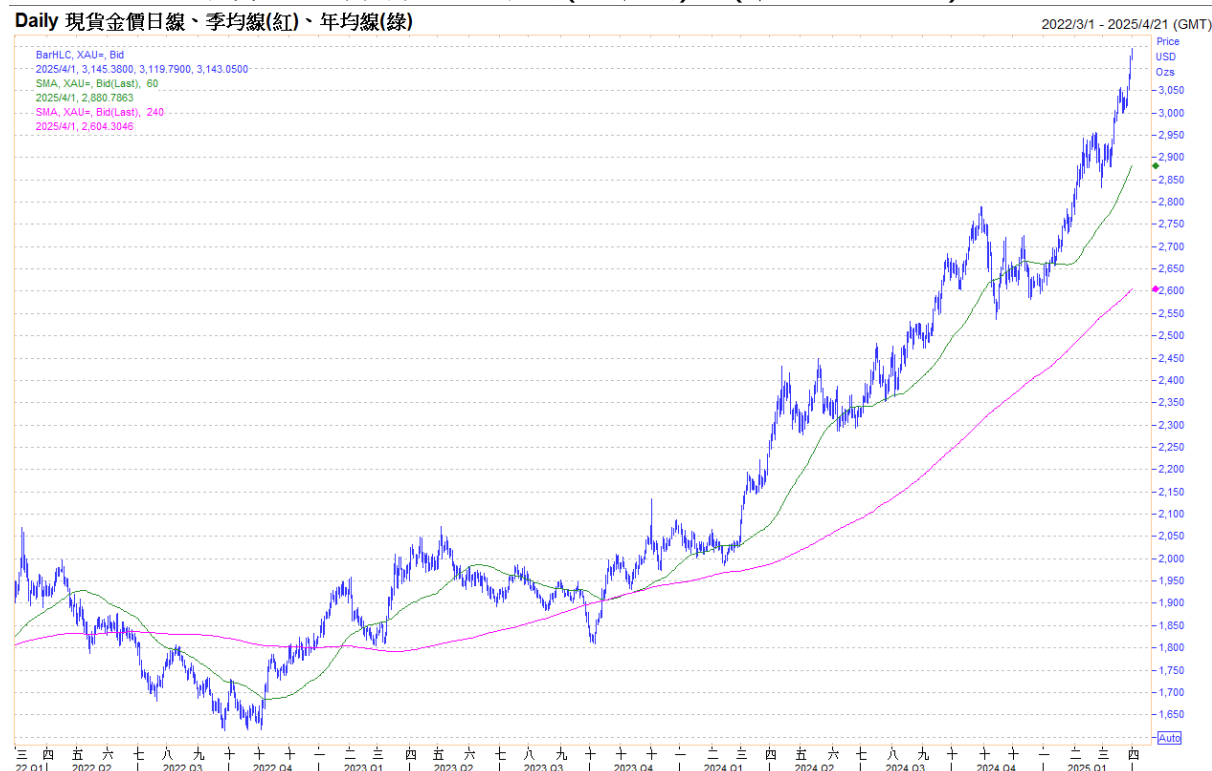
二、 重要訊息：

1. 世界白金協會(WPIC)最新報告指出，今年白金供需缺口預計達 84.8 萬英兩，為連續第三年短缺，由於回收白金減少及礦場產量下滑，白金供給總量預計下降 4%至 700.2 萬英兩，需求方面，受到工業需求及投資需求各下滑 14%影響，儘管珠寶需求成長 2%，2025 年白金需求仍預計將減少 5%至 785 萬英兩。(資料來源：WPIC，2025 年 3 月 6 日)
2. 道富環球顧問公司(State Street Global Advisors)首席黃金策略師 George Milling-Stanley 表示，隨着經濟不確定性和地緣政治混亂加劇，黃金市場需求將繼續增長，並指出支持黃金漲市的三個驅動因素為，各國央行購金、經濟不確定性與衰退風險上升，亞洲實物需求以及 ETF 需求增加。預計 2025 年黃金價格有 50%的機率會在每英兩 2,600 到 2,900 美元之間，30%的機率可能達到每英兩 3,100 美元。(資料來源：Investing，2025 年 3 月 11 日)
3. Citi 研究報告指出，由於各國央行對黃金需求強勁以及黃金交易所交易基金(ETF)需求增加，因此將未來三個月的黃金價格目標從 3,000 美元上調至 3,200 美元，在樂觀情境下，我們預計黃金價格到年底將達到 3,500 美元，這主要受到對美國經濟硬著陸和停滯性通膨的擔憂所驅動的更高避險需求支持。(資料來源：metalsdaily.com，2025 年 3 月 20 日)
4.)

三、 未來展望：

川普總統上任後關稅措施接二連三發布，貿易夥伴亦不甘示弱群起抵制，貿易戰有升級趨勢，另外全球地緣政治局勢仍處於高度緊張狀態，金價在諸多因素交互影響下，屢創歷史新高。觀察技術型態及指標，金價連續三個月收紅，季線持續上揚，中期趨勢偏多，金價目前仍位於上升通道中，各天期均線呈現多頭排列，整體型態強勢，加上川普表示4/2公布的對等關稅政策將針對所有國家，且不包含任何豁免條款，在市場避險情緒持續升溫下，金價仍有再創歷史新高的可能，惟主要技術指標顯示金價目前位於超買區，恐有過熱跡象，短期內仍有拉回修正測試3,100美元支撐的可能性。預測短、中期支撐為3,100美元、3,080美元及3,040美元，上檔反壓為3,150美元、3,175美元及3,200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。