

國際金市月報

民國 114 年 7 月 1 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 114 年 6 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)	2025/6/2	2025/6/16	2025/6/30	2025/6/30	US\$(價差百分比)	
	3,289.05	3,451.04	3,247.11	3,303.31	203.93	6.3%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2025/6/2	2025/6/16	2025/6/27	2025/6/30	NT\$(價差百分比)	
	3,205	3,306	3,073	3,104	233.00	7.6%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2025/6/2	2025/6/16	2025/6/27	2025/6/30	US\$(價差百分比)	
	3,328.30	3,463.80	3,271.05	3,299.45	192.75	5.9%
人民幣 黃金存摺(CNY\$/g)	2025/6/2	2025/6/16	2025/6/30	2025/6/30	CNY\$(價差百分比)	
	771.65	801.40	756.45	758.45	44.95	5.9%

(二) 2025 年 6 月因以色列與伊朗間衝突加劇，地緣政治風險升溫，避險買盤推升金價上漲至 3,451.04 美元之 2 個月來新高，惟聯準會(Fed)維持利率不變，且主席鮑威爾表示不急於降息，加上美國將與數個主要貿易夥伴達成協議，金價拉回至 3,300 美元附近，全月呈區間震盪之走勢。

2025 年 6 月初因美國總統川普宣布自 6 月 4 日起將進口鋼鐵稅率調高至 50%，加上俄羅斯與烏克蘭各自發動大規模無人機空襲，市場避險情緒升溫，帶動金價上漲至 3,403 美元，後因美國公布 5 月非農就業人數優於預期，金價快速拉回至 3,293 美元。6 月 10 日世界銀行於最新《全球經濟展望》報告中指出，全球貿易緊張加劇與政策不確定性將使今年全球經濟成長創下 2008 年來最慢增速，加上美國公布 5 月消費者物價指數(CPI)及核心 CPI 年增率均低於預期，顯示美國通膨狀況並未因關稅政策衝擊而彈升，強化市場對 Fed 年內降息 2 碼之信心，且以色列對伊朗核設施及軍方高層發動精準打擊，伊朗也以無人機回擊，中東局勢快速惡化，市場擔憂恐釀成更大規模區域衝突，避險買盤湧入金市，推升金價上漲至 3,451.04 美元之 4 月 23 日以來新高。6 月 18 日 Fed 如市場預期維持利率不變，且將 2025 年核心通膨調升至 3.1%，經濟成長預測下修至 1.4%，主席鮑威爾於國會聽證時表示仍需更多時間觀察關稅是否推動通膨上升，後續才可能降息，月底前美國商務部長表示將與數個主要貿易夥伴達成協議，避險情緒消退，金價震盪下跌至 3,247.11 美元，惟伊朗國會拒絕國際原子能機構對核設施再度檢查，買盤回流金市，金價重回 3,300 美元之上。6 月 30 日最後報價為 3,303.31 美元，較 5 月 30 日最後報價 3,289.15 美元，上漲 14.16 美元，漲幅 0.43%。

二、 重要訊息：

1. Metals Focus 執行董事 Philip Newman 表示，雖然黃金自 2023 年來持續穩健上漲，但投資人直到 2025 年才真正關注這個市場。由於當前經濟不確定性及地緣政治動盪，投資人尋求安全及多元化投資，及央行持續購金，讓黃金下行空間有限，且投資人能夠迅速適應新的價格，先前阻力價位常轉為支撐價位，Newman 認為黃金牛市將持續到 2026 年。另該公司分析師認為今年黃金均價將達創紀錄的 3,210 美元，並可能在下半年再創新高。(資料來源：Kitco News，2025 年 6 月 6 日)
2. 據歐洲央行 ECB 最新數據顯示，黃金現已超過歐元，成為各國央行持有的第二大儲備資產，其黃金持有量達到 20% (歐元則為 16%)，僅次於美元的全球第二大儲備資產，ECB 表示央行購金不僅旨在實現投資組合多元化，更可以抵抗通膨、經濟週期下滑、違約風險與地緣政治風險。(資料來源：kitco.com，2025 年 6 月 12 日)
3. 美國銀行(Bank of America)報告指出，戰爭風險所帶來的避險需求通常較為短暫，因此中東的緊張局勢可能不會提供金價太多的上漲動能，真正的關鍵來自於投資需求的增長、美國財政赤字壓力以及央行對黃金的配置，因此該行仍看好金價在未來 12 個月有機會挑戰每英兩 4,000 美元之價位。(資料來源：Kitco News，2025 年 6 月 17 日)
4. 瑞士銀行(UBS)建議應該將黃金視為投資組合多元化以及對沖風險飆升的工具，考慮到地緣政治不確定和意外衝擊，應在平衡美元計價投資組合中配置 5% 黃金，預計未來央行和 ETF 的需求仍保持強勁，對於金價上行的目標價位為 3,800 美元。除了黃金外，也可考慮持有黃金礦業公司的債券。(資料來源：UBS.com，2025 年 6 月 20 日)

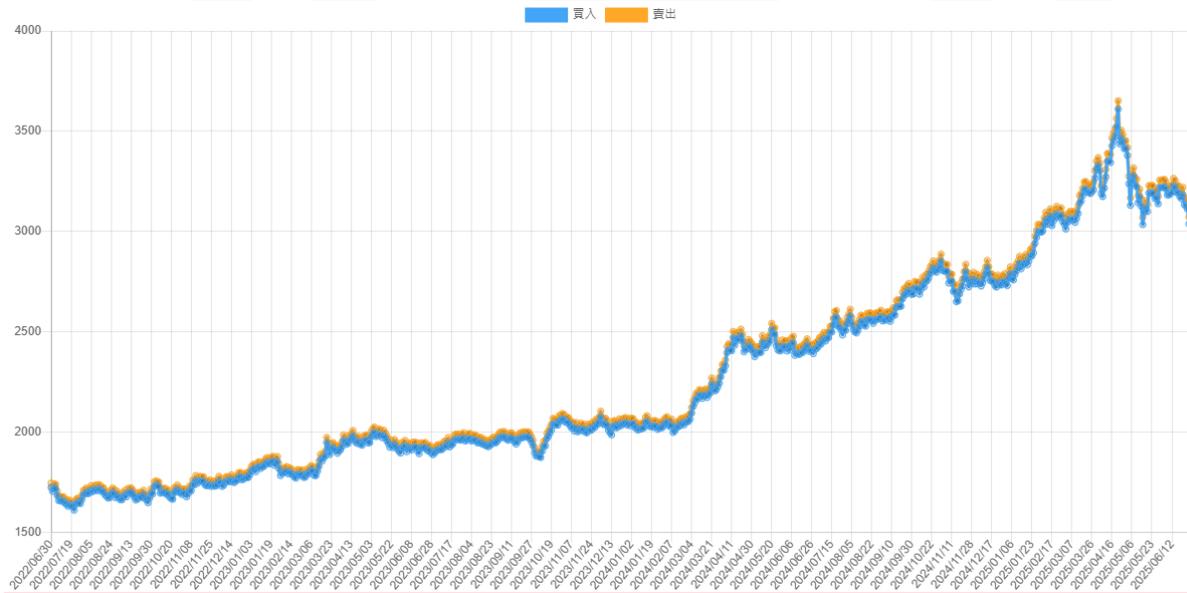
三、 未來展望：

6月因市場對中東地緣政治風險擔憂加劇，金價一度上漲至3,451.04美元，惟Fed主席鮑威爾表示仍須觀察關稅是否推動通膨上升以決定降息時點，及美國與多國貿易談判可望取得進展下，金價拉回至3,300美元附近。就技術線型與指標觀察，金價跌破短天期均線支撐，且中期技術指標MACD出現死亡交叉，若近期美國與各國貿易談判順利，或中東緊張情勢趨緩，金價走勢恐承壓，如跌破6月30日低點3,247美元，可能回測3,200美元整數價位尋求支撐。惟全球央行持續增加黃金儲備，且市場仍預期Fed年底前仍有降息2碼的空間，可望提供金價支撐力道，如突破3,400美元，有機會向上挑戰6月16日高點3,451美元。預測短、中期支撐為3,295美元、3,247美元與3,200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。