

國際金市月報

民國 114 年 2 月 3 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 114 年 1 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)	2025/1/2	2025/1/31	2025/1/6	2025/1/31	US\$(價差百分比)	
	2,626.23	2,817.23	2,613.90	2,801.00	203.33	7.8%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2025/1/2	2025/1/24	2025/1/2	2025/1/24	NT\$(價差百分比)	
	2,786	2,934	2,786	2,932	148	5.3%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2025/1/2	2025/1/24	2025/1/6	2025/1/24	US\$(價差百分比)	
	2,637.05	2,794.15	2,636.50	2,792.15	157.65	6.0%
人民幣 黃金存摺(CNY\$/g)	2025/1/2	2025/1/24	2025/1/2	2025/1/24	CNY\$(價差百分比)	
	622.60	650.40	622.50	650.20	27.90	4.5%

(二) 2025 年 1 月受到以色列與哈瑪斯於卡達重啟加薩停火談判，避險情緒略有降溫，惟美國通膨數據大致持穩，美聯儲年底前降息機率重燃，及川普上任後陸續簽署多項行政命令，並表示將如期於 2 月對加拿大及墨西哥加徵 25%關稅，對中國加徵 10%關稅影響，避險資金推升金價上漲至 2,817.23 美元之歷史新高後拉回，全月呈震盪上漲之走勢。

2025 年 1 月初，隨著川普就任日期逐漸靠近，市場注意力轉向相關政策變化及可能帶來的影響，推升金價至 2,665.1 美元，惟里奇蒙聯儲總裁表示或許應於更長時間將貨幣政策保持限制性，拖累金價回落至 2,640 美元。1 月 6 日傳出以色列與哈瑪斯於卡達重啟加薩停火談判，避險情緒略有降溫，及去年 12 月非農就業人數遠高預期值，且失業率低於預期值及前值，顯示美國勞動市場保持強勁，激勵美元指數一度衝高至 109.97，惟市場對川普關稅政策的擔憂仍吸引買盤進場，推升金價漲至 2,697 美元，而美元指數突破 110 點位，創 2022 年 11 月 10 日新高，金價賣壓浮現回跌至 2,662 美元。隨後美國公布 2024 年 12 月 PPI 年增、核心 PPI 年增，及 12 月核心 CPI 年增，雙雙顯示整體通膨大致持穩，美聯儲年底前降息機率重燃，打壓美元指數走跌至 109 下方，推升金價上漲至 2,700 美元。1 月 16 日美聯儲理事沃勒意外表示，若數據繼續符合預期不排除 3 月降息，年內可望降息 3 至 4 次，金價續漲至 2,724 美元後，引發市場部分高檔獲利了結賣壓，拖累金價震盪下跌至 2,701 美元，惟川普上任後陸續簽署多項行政命令，並表示可能於 2 月 1 日對加拿大及墨西哥加徵 25%關稅，對中國加徵 10%關稅影響，推升金價上漲至 2,763 美元。1 月 23 日川普於世界經濟會議表示要求立即降低利率等言論，美元指數轉弱跌破 108 至 107.7 附近，激勵金價漲至 2,777 美元。1 月 31 日川普表示，將如期於 2 月起對加拿大和墨西哥加徵 25%關稅，對中國加徵 10%關稅，引發避險資金流入金市，推升金價一舉突破 2,800 美元後，上漲至 2,817.23 美元之歷史新高，然獲利了結賣壓出籠而拉回，最後報價為

2,801 美元，較 2024 年 12 月 31 日最後報價 2,623.81 美元，上漲 177.19 美元，漲幅 6.75%。

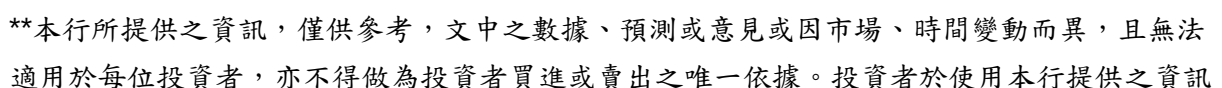
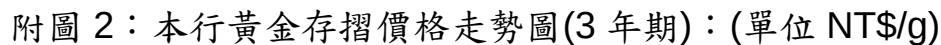
二、 重要訊息：

1. 中國央行公布，2024 年 12 月購金 10 公噸，繼去年 5 月開始連 6 個月停止購金後，再度連 2 個月購買黃金，官方資料顯示，2024 年中國央行共增持 44 公噸黃金，黃金儲備 2,280 公噸占官方總儲備約 5.5%。道富環球顧問公司黃金策略主管 George Milling-Stanley 認為，中國央行購金需求遠未結束，且以中國央行為首的全球央行購金趨勢將可能持續 14 年。(資料來源：Kitco News，2025 年 1 月 8 日)
2. 賀利氏報告指出，2024 年 11 月、12 月中國人民銀行恢復購金，增持約 5 及 9.3 公噸之黃金，反映需求增長的積極指標。而 2024 年波蘭、土耳其、印度和中國大陸等央行因其貨幣兌美元繼續走弱，使用黃金作為儲備多元化工具，而成為黃金需求量前四大之央行。因此儘管債券殖利率不斷攀高且聯美聯儲今年降息幅度恐縮窄，但在全央行需求持續下，預期金價後續依舊相對有撐。(資料來源：Kitco.com，2025 年 1 月 13 日)
3. 據世界黃金協會最新報告指出，2024 年 12 月的資金流入強勁，推動中國黃金 ETF 的管理總資產(AUM)創歷史新高，達到 710 億元人民幣(約 97 億美元)，年增 150%，另外，12 月上海黃金交易所黃金提取量增加至 122 公噸，較 11 月增長 24%，由於需求改善上海-倫敦黃金價差在 2024 年底再次轉正，伴隨農曆新年假期到來，其預計中國大陸黃金實體需求將出現季節性回升。(資料來源：www. gold. org，2025 年 1 月 15 日)
4. 金銀基金 (AuAg Funds) 創辦人 Eric Strand，在其 2025 年展望報告中表示，川普政府可能引領新一輪政府刺激計劃及更寬鬆的貨幣政策，將使通膨升溫，且全球各政府赤字仍然持續增加，隨著去全球化趨勢加劇以及各國逐步去美元化，黃金仍然是具有吸引力的全球避險貨幣，預測今年黃金價格將突破每英兩 3,000 美元，年底可能收在更高價位，目標價位為每英兩 3,300 美元。(資料來源：Kitco，2025 年 1 月 22 日)

三、 未來展望：

在美國通膨數據大致持穩，美聯儲年底前降息機率重燃，及川普上任後陸續簽署多項行政命令，並如期於 2 月對加拿大及墨西哥加徵 25%關稅，對中國加徵 10%關稅影響，貿易戰對市場造成衝擊之不確定性，推升金價上漲至 2,817.23 美元之歷史高點。觀察技術指標及線型，金價在創歷史新高後出現獲利回吐賣壓而拉回，然 MACD 開口仍持續向上，若日後各國間貿易問題擴大，短線金價將出現大幅波動，不排除繼續挑戰歷史新高價位，但

附圖 1：國際黃金現貨價格及線圖(3 年期)：(單位 US\$/oz)



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。