

國際金市月報

民國 114 年 5 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 114 年 4 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)	2025/4/1	2025/4/22	2025/4/7	2025/4/30	US\$(價差百分比)	
	3,123.06	3,500.05	2,955.89	3,287.72	544.16	18.4%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2025/4/1	2025/4/22	2025/4/9	2025/4/30	NT\$(價差百分比)	
	3,351	3,672	3,186	3,394	486.00	15.3%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2025/4/1	2025/4/22	2025/4/9	2025/4/30	US\$(價差百分比)	
	3,136.50	3,509.50	2,993.95	3,323.25	515.55	17.2%
人民幣 黃金存摺(CNY\$/g)	2025/4/1	2025/4/22	2025/4/7	2025/4/30	CNY\$(價差百分比)	
	734.75	825.75	705.15	770.20	120.60	17.1%

(二) 2025 年 4 月，川普對等關稅幅度遠超預期，金價月初衝上 3,167.57 美元，隨即因全球金融資產重挫，連帶黃金遭受套現賣壓，金價下行至 2,955.89 美元後，又因美聯儲降息預期、美元走弱及避險買盤回歸，且美中貿易緊張驟升等因素下，金價急漲至歷史新高 3,500.05 美元，隨後貿易衝突緩和與經濟數據好壞參半下，最終於 3,260 - 3,370 美元區間震盪整理。全月呈創高後壓回整理之走勢。

2025 年 4 月初，川普宣布對所有輸入美國的產品徵收 10% 基準關稅，並對部分國家依據貿易逆差程度徵收更高的對等關稅，市場恐慌情緒驟升，金價一度上衝至 3,167.57 美元，後中國宣布報復性關稅反制，使全球股市連日下挫，投資者選擇賣出黃金部位以彌補其他交易產生的損失，迫使金價下挫至 2,955.89 美元為當月低點，然市場一度提高聯準會今年將降息 5 次並不排除採取緊急行動之預期，吸引資金回流金市，且歐盟也向美國進口產品徵收 25% 的關稅，刺激金價轉強上漲至約 3,080 美元，後雖川普突然宣布暫緩 90 天徵收大部分國家對等關稅，惟美國 3 月 CPI 通膨數據降溫提升聯準會 6 月降息預期，美元指數疲軟，同時反覆不定之關稅政策令市場感到不安，避險買盤推升金價至 3,235 美元之上。月中，川普宣布將審查半導體及電子產品供應鏈，日本首相表示美國關稅可能擾亂全球經濟秩序，以及美中貿易對立持續升級，包括出口限制與高達 245% 的關稅威脅，金價一度突破 3,340 美元，後川普一度揚言解雇聯準會主席鮑威爾，並表示聯準會若不立即降息，經濟將可能放緩，激勵金價上漲至 3,500.05 美元之歷史新高，惟川普表示俄烏協議近在咫尺，且澄清無意解雇鮑威爾，同時美國財長釋出美中貿易爭端降溫訊息，市場避險情緒緩解下，金價壓回至 3,260 美元。月底，聯準會褐皮書提及關稅政策使經濟前景呈現負向發展，且聯準會理事沃勒表示，若關稅使得勞動市場惡化，支持採降息行動來應對，然川普表示美中已展開貿易對話，美國財長亦表示多個主要貿易夥伴已提出關稅解決方案，也

計畫下調汽車零組件關稅，後美國公布首季 GDP 意外衰退 0.3%，而 3 月核心 PCE 年增率降至 2.6%，訊息多空參雜，使金價漲跌交錯震盪於 3,260-3,370 美元之間，最後報價為 3,287.72 美元，較 3 月 31 日最後報價 3,123.06 美元，上漲 164.66 美元，漲幅 5.27%。

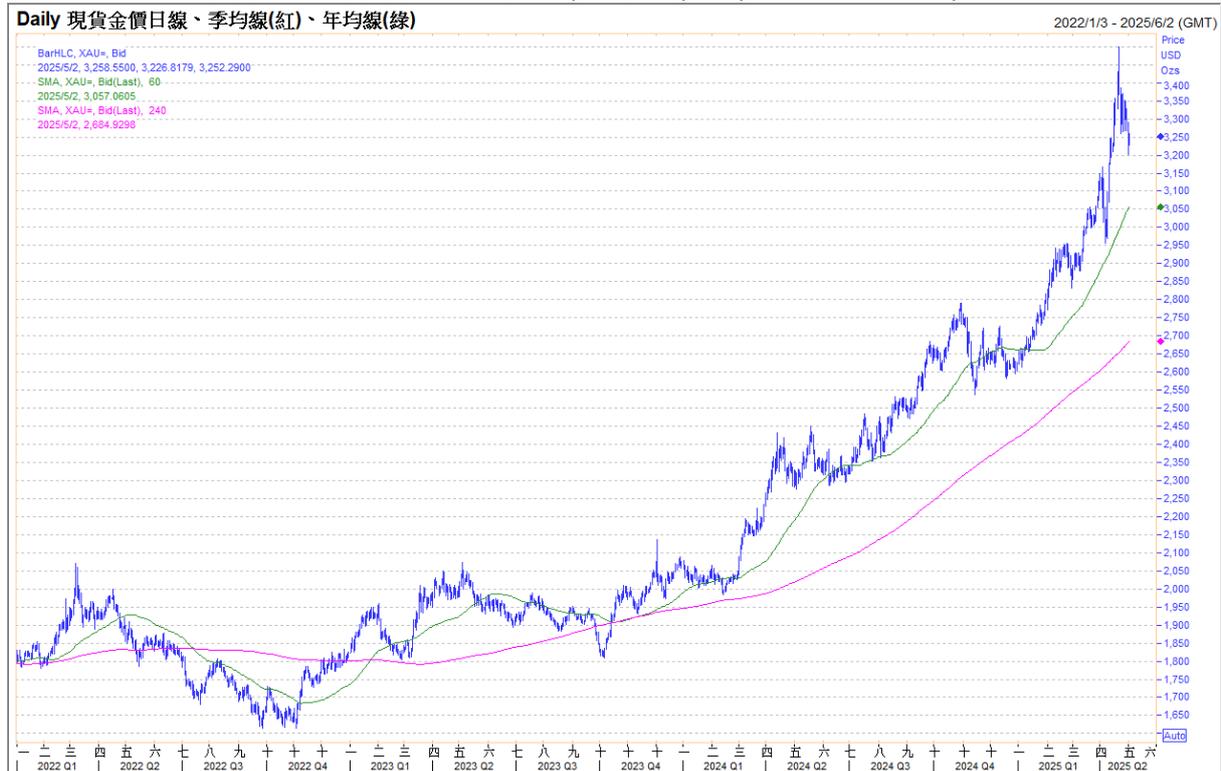
二、重要訊息：

1. 金融巨擘匯豐(HSBC)策略師出具報告設想未來三種不同的經濟情境:(1) 美國經濟衰退—美元指數及美債殖利率走弱。(2) 美國發生停滯性通膨—美元指數走勢不確定，美債殖利率探底。(3) 美國債務引發市場擔憂—美元指數及美債殖利率均下降。分析師研究後認為以上三種情境均有利金價上行。(資料來源：Metals Daily，2025 年 4 月 1 日)
2. 世界黃金協會(WGC)公布數據顯示，2025 年第一季黃金 ETF 流入 226.5 公噸，是自 2022 年第一季以來最大的單季流入量(當時俄羅斯入侵烏克蘭)，總持倉量增加 3%至 3,445.3 公噸，是 2023 年 5 月以來最大規模(最高紀錄為 2020 年 10 月的 3,915 公噸)，主要原因是為躲避政治和經濟動盪，投資者開始轉向黃金 ETF 避險，其中流入美國為 133.8 公噸，流入歐洲為 54.8 公噸。(資料來源：路透社，2025 年 4 月 8 日)
3. 鑒於關稅導致避險情緒升溫、央行購金需求強勁及黃金 ETF 加速流入，投行紛紛上調年底金價預期。UBS 認為中國啟動的保險資金投資黃金試點計畫將帶來 400 公噸的黃金需求，上調 2025 年金價預測至 3,500 美元；Goldman Sachs 經濟學家評估未來 12 個月美國有 45%衰退的可能性發生，將加速黃金 ETF 流入，上調金價至 3,700 美元；JPMorgan 指出，由於金價上漲加速及儲備多元化也在加快，4,000 美元的金價將比預期來的更快。(資料來源：Metalsdaily，2025 年 4 月 15 日)
4. 美國銀行(Bank of America)針對基金經理人調查顯示，49%經理人看多黃金或是認為做多黃金是目前市場上最擁擠的交易，相較看多美股七巨頭的經理人則為 24%，資產管理公司 Sprott 資深管理合夥人 Ryan McIntyre 認為這代表對美國信心正在動搖，黃金的新高象徵對美國資產偏好在轉變，人們正在尋求多元化。另 42%基金經理人預計黃金將是 2025 年最佳資產，高於 3 月份的 23%。(資料來源：Yahoo Finance，2025 年 4 月 18 日)
5. 根據中國黃金協會公布數據，第一季中國黃金需求量為 290.49 公噸，年減 5.96%，其中，金飾 134.53 公噸，年減 26.85%；金條及金幣 138.02 公噸，年增 29.81%；工業及其他用金 17.94 公噸，年減 3.84%。相關報導分析指出，金飾需求受金價高漲影響持續疲弱，金條及金幣投資需求則因地緣政治及經濟前景的高度不確定性出現大幅成長。(資料來源：中國黃金協會，2025 年 4 月 28 日)

三、 未來展望：

金價在美國關稅政策具高度不確定性、全球避險情緒高漲之推動下，本年度以來屢創歷史新高，然自4月中旬高點後，市場隨著川普對聯準會立場釋出軟化訊號及美中貿易戰趨於緩和，使避險情緒有所降溫，金價高檔震盪加劇，並出現短線漲多拉回的整理走勢，而金價後續表現仍需觀察美國聯準會政策走向、美中關稅對峙進展與全球地緣政治風險變化。若聯準會如市場預期於6月啟動降息，並釋出鴿派訊號，配合關稅紛爭未見緩解，將有望再度推升金價挑戰前高。反之，若就業或通膨數據意外轉強，或貿易衝突緩解、美元回穩，則金價短線恐持續震盪整理或回測支撐。技術面觀察，金價短線雖面臨修正壓力，但目前仍位於上升通道內，季線維持多頭走勢，中期趨勢持續偏多。惟近期金價跌破月線(約3,255美元)，代表多頭短期轉弱，若後續缺乏更多利多推升，金價恐進一步修正機率增加。後續留意美國就業、通膨數據與5月中旬FOMC聲明，以及川普關稅動向。預測短、中期支撐為3,200美元、3,130美元及3,000美元，上檔反壓為3,350美元、3,425美元及3,500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。