

國際金市週報

民國 114 年 3 月 24 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 3 月 17 日~21 日)

(一)上週(114/3/17~21)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/3/20)	最低(114/3/17)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
2,984.30	3,057.21	2,981.76	3,023.63	75.45

(二) 上週美軍攻擊葉門叛軍、以哈停火破局、俄國僅同意部分停火，推動市場避險情緒，金價上行至 3,017 美元，後 FOMC 利率決議未釋出更鷹派訊息及川普敦促聯準會降息助推金價走強，金價漲至歷史新高 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，使金價下探最低至 2,999.08 美元，隨後低接買盤進場，反彈至 3,020 美元上方，全週呈創高後拉回整理以紅 K 作收之走勢。

上週初受美國總統川普表示，為維護紅海航運安全考量，下令美軍大規模攻擊葉門叛軍，加劇中東地緣政治緊張局勢，以及美國發表之 3 月紐約州製造業調查指數與 2 月零售銷售皆不如預期，使金價上行於 3,001.47 美元。週二以色列和哈瑪斯之間的停火協議破局，以色列對加薩走廊進行大規模空襲，此舉進一步激化中東地區的緊張局勢，市場避險情緒隨之升溫，激勵金價震盪走揚至 3,017 美元上方，而晚間美國財政部長表示，4 月 2 日每個國家都會收到一個代表其關稅的數字，市場憂心將擾動全球經濟，令金價再度上行至 3,035 美元附近波動。週三雖俄國同意停止攻擊烏克蘭能源基礎設施，然未答應全面停火，加上以色列再掀中東戰火，地緣政治衝突持續發酵，推動金價一度走高至 3,045.24 美元，而週四凌晨美國 3 月 FOMC 會議維持利率不變，利率點陣圖維持年內降息 2 碼預期，未釋出更鷹派的訊息，並下修 2025 年經濟預估及上修通膨預期，反映川普關稅政策之不確定性，令金價走升至 3,050 美元上方，後美國總統川普則公開表示，隨著美國關稅政策對經濟的影響逐漸顯現，呼籲聯準會採取降息措施，以緩解關稅政策所帶來的經濟壓力，更進一步推動金價創歷史新高至 3,057.21 美元，惟瑞士央行宣布降息 1 碼至兩年半低點，且美國陸續發表之初領失業救濟金人數、費城聯準企業展望與成屋銷售等數據優於預期，美元指數一度反彈至 104 上方，令金價震盪壓回至 3,040 美元附近整理。週五美國總統川普暗示對下月初實施新一輪的對等關稅保持彈性，且傳出美中雙方代表將於下週電話會談有關貿易相關問題，課徵對等關稅可能具轉機，令金價一度下挫最低至 2,999.08 美元，引發低接買盤進場，金價反彈至 3,020 美元上方，最後報價為 3,023.63 美元，較前週五(3/14)日最後報價 2,984.42 美元，上漲 39.21 美元，漲幅 1.31%。

二、重要訊息：

- ◆ 盛寶銀行商品分析主管Ole Hansen表示，黃金自2024年2月以來的前所未有漲勢，主要受到央行購金需求強勁、全球利率下降以及地緣政治不確定性等因素推動。他指出，儘管金價可能回測至2,930-2,956美元的支撐區間，但這反而是投資者逢低進場的良機，並重申2025年金價的目標價為3,300美元。（資料來源：Kitco News，2025年3月18日）
- ◆ 瑞銀(UBS)財富管理表示，近期由於市場不確定性升高，投資者對防禦性資產的需求增強，促使黃金ETF的資金流入明顯增加。同時，受央行持續購金和市場對美聯儲政策的疑慮影響，將黃金的目標價格上調至3,200美元（之前為3,000美元），並重申在以美元為基礎的投資組合中，黃金配置約5%的建議。（資料來源：ubs.com，2025年3月17日）
- ◆ 澳盛銀行研究報告指出，投資者因美國總統川普之關稅政策引發的經濟憂慮，產生對黃金避險性需求增加，因此將0-3個月的黃金價格預測上調至3,100美元，並將6個月的預測上調至3,200美元；而白銀方面，雖存在關稅相關的阻力，但工業需求可能仍會保持彈性，然投資需求對於提高白銀價格至關重要，短期內白銀價格將在34-36美元之間波動。（資料來源：metalsdaily.com，2025年3月18日）
- ◆ 根據印度共同基金協會（AMFI）數據，2月份印度黃金ETF的淨流入達到約2.27億美元，連續第十個月資金淨流入，超過過去九個月的平均淨流入數字（1.75億美元），黃金ETF的累計管理資產規模（AUM）增長至約6.4億美元，世界黃金協會也表示，印度人民普遍預期季節性因素（吉日和節慶）以及婚禮相關的購買需求，可能在未來幾個月對黃金需求起到支撐作用。（資料來源：gold.org，2025年3月19日）
- ◆ 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）

三、 本週展望及觀察重點：

近期金價持續受到地緣政治緊張及關稅貿易戰對全球經濟增加不確定性，拉升市場避險情緒與降息預期，支撐金價創下3,057.21美元之歷史新高，惟短期市場對金價之利多呈現鈍化，使金價回落至3,020美元附近整理，然而在川普之對等關稅與地緣政治風險未見明朗下，金價短線仍受避險需求支撐，惟若金價要更進一步上漲，恐需市場不確定性擴大或升級。觀察技術線圖，金價之短、中、長期均線仍維持多頭排列，多頭趨勢仍維持，惟需關注3,000美元支撐是否有效，另MACD指標顯示，多頭仍具動能，但零軸上方柱狀體縮減，顯示漲勢可能趨緩。本週觀察重點為，美國代表將於阿拉伯會見烏克蘭和俄羅斯代表團，商討烏俄停火事宜、川普之對等關稅、歐元區製造業PMI與美國2月PCE數據，亦可能將對金價造成影響。

（一）支撐因素

1. 基本面：全球黃金 ETF 持倉量 2 月增加 99.9 公噸。
2. 市場面：全球關稅貿易與地緣政治衝突仍處高度不確定性。
3. 技術面：RSI 位於 50 之上。

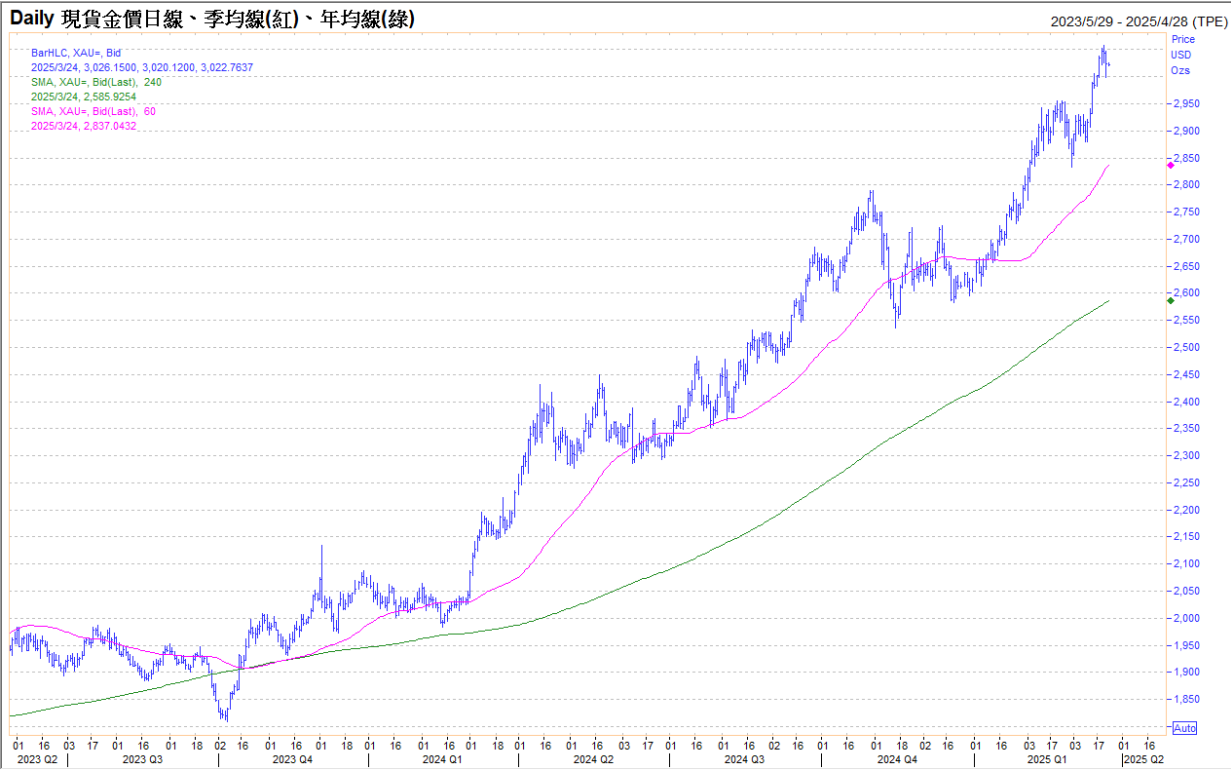
（二）利空因素

1. 基本面：金價創新高，抑制中國與印度實體黃金珠寶需求。
2. 市場面：聯準會主席鮑威爾表達不急於降息立場。
3. 技術面：MACD 零軸上方柱狀體縮減。

（三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)3,000/OZ (2)2,980/OZ (3)2,950/OZ
壓力區 USD(1)3,057/OZ (2)3,080/OZ (3)3,100/OZ

附圖 1：國際黃金現貨價格及線圖：(單位 US\$/oz)



附圖 2：黃金存摺價格走勢圖(2 年期)：(單位 NT\$/g)

黃金存摺 1 公克

平均價格=2381

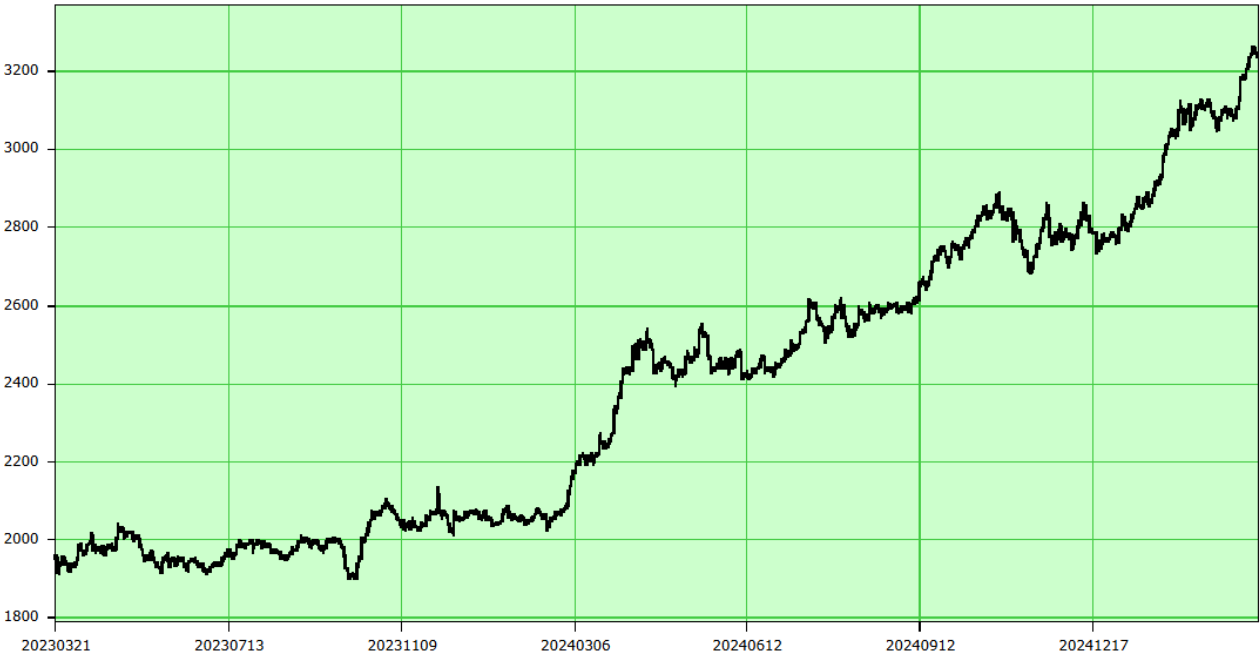
最高價格=3262--20250320

最低價格=1897--20231006

日期區間=20230321-
-20250321

單位:台幣/公克

價格



附表：

國內外黃金價格一覽表

國際現貨黃金價格 US\$/OZ					臺北匯率
日期	開盤	最高	最低	最後報價	US\$/NT\$
114/3/17	2,984.30	3,001.87	2,981.76	3,001.47	33.005
114/3/18	2,998.73	3,038.26	2,998.73	3,033.95	32.997
114/3/19	3,031.75	3,051.99	3,022.39	3,047.18	33.043
114/3/20	3,045.93	3,057.21	3,025.34	3,044.41	33.007
114/3/21	3,042.37	3,047.32	2,999.08	3,023.63	32.988

新臺幣計價黃金存摺賣出牌價一覽表

單位：NT\$/g

日期	開盤	最高	最低	最後報價
114/3/17	3,183	3,202	3,182	3,200
114/3/18	3,202	3,230	3,199	3,228
114/3/19	3,236	3,248	3,232	3,248
114/3/20	3,259	3,262	3,230	3,238
114/3/21	3,249	3,250	3,230	3,237

美元計價黃金存摺賣出牌價一覽表

單位：US\$/OZ

日期	開盤	最高	最低	最後報價
114/3/17	3,001.30	3,013.00	2,996.45	3,004.00
114/3/18	3,014.25	3,050.15	3,014.25	3,050.15
114/3/19	3,046.65	3,057.70	3,038.65	3,045.15
114/3/20	3,066.25	3,068.75	3,039.15	3,047.15
114/3/21	3,057.20	3,057.20	3,021.55	3,021.55

人民幣計價黃金存摺賣出牌價一覽表

單位：CNY/g

日期	開盤	最高	最低	最後報價
114/3/17	698.05	701.55	698.05	701.00
114/3/18	701.25	707.50	701.25	707.05
114/3/19	708.90	712.45	707.95	711.00
114/3/20	713.25	714.85	708.80	710.75
114/3/21	713.60	713.60	710.00	711.35

註：

1、國外金價均係國際現貨黃金市場之參考報價，資料來源：湯森路透。

2、美元匯率係台北外匯經紀股份有限公司之收盤價。

**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。