

國際金市週報

民國 114 年 6 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 5 月 26 日~30 日)

(一)上週(114/5/26~30)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/5/26)	最低(114/5/29)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,352.99	3,356.35	3,245.09	3,289.15	111.26

(二)上週因美國與歐盟關稅戰趨緩，市場避險情緒降溫，而日本擬減少超長期國債發行，日圓兌美元走貶，提振美元指數反彈，後美國貿易法院裁決川普關稅政策違法，美元指數跳空漲至 100 上方，金價一度走跌至 3,245 美元，然美國上訴法院恢復川普關稅政策，及美國第一季 GDP 仍處萎縮，激勵金價反彈至 3,300 美元後，仍不敵賣壓於 3,289 美元作收，全週呈現高檔震盪之走勢。

上週初川普發文將對歐盟徵收 50%關稅的時限延後至 7/9，雙方貿易緊張局勢趨緩，另美國眾議院議長強生表示國會預算辦公室過度誇大稅務法案的赤字規模，強調該法案有助於推動經濟成長，淡化市場對該法案會大幅增加聯邦赤字的擔憂，市場避險情緒降低，資金轉往風險性資產，拖累金價跌破 3,300 美元，隨後美聯儲官員卡什卡利表示，支持現階段維持利率穩定，直到關稅影響通膨的情形較為明朗時再考慮降息，市場降息預期略為消退，同時美國 5 月消費者信心指數回升至 98，加上日本擬減少超長期國債發行，日圓兌美元走貶，提振美元指數反彈至 99 之上，迫使金價再度承壓下行，雖烏俄雙方對和談內容與條件尚未有明顯共識，仍吸引避險資金進入金市支撐金價反彈，然美國貿易法院裁決川普政府全面徵收關稅之舉措不合法，可能使川普發動的貿易戰全面中斷，美元指數跳空漲至 100 之上，金價聞訊下挫至 3,245 美元，隨後白宮提起上訴，美國上訴法院暫停貿易法院判決，及美國第一季 GDP 仍處萎縮，前週初領失業金人數高於預期，帶動金價反彈至 3,330 美元。週五，白宮表示以色列已同意美國提議的加薩停火方案，且該方案已送交給哈瑪斯審議，美元指數維持盤整，金價承壓下跌至 3,300 美元附近，後美國 4 月核心 PCE 年增率微幅下降至 2.5%，但有聯準會傳聲筒的 Nick Timiraos 發文警告，隨著解放日關稅生效，5、6 月商品價格漲幅可能會加速，金價經大幅震盪後，最後報價 3,289.15 美元，較前週五(5/23)最後報價 3,356.99 美元，下跌 67.84 美元，跌幅 2.02%。

二、重要訊息：

- ◆ 歐洲央行(ECB)近期發布報告指出，因大宗商品往往集中於幾家大型公司，通常涉及槓桿及場外衍生工具而具高度不透明性，在極端情況下，黃金投資需求的復甦可能會對金融穩定造成不利影響。然世界黃金協會

分析師Joseph Cavatoni反駁此論點，認為黃金具有穩定、流動性強及穩固的避險特性，即使在過去6個月關稅擔憂時期此類特性也未改變，並強調金市日平均交易量約為1,650億美元，僅次於S&P500。(資料來源：Kitco News，2025年5月27日)

- ◆ Atlantic Council的Kimberly Donovan及Maia Nikoladze發文指出，貿易戰升級將促使各國轉而擁抱黃金，除了增加黃金儲備外，還利用結合黃金的科技創新技術來保護經濟，文中舉例吉爾吉斯正準備發行5億美元由黃金支持的數位穩定幣USDKD，並計畫增持至20億美元，旨在簡化跨境匯款並繞過美國金融監管，可能吸引其他被制裁者加入。Donovan跟Nikoladze認為科技創新可以增強黃金在全球金融中的作用。(資料來源：Kitco News，2025年5月27日)
- ◆ 花旗(Citi)發布報告指出，雖然川普在上週威脅加增關稅後又收回，但此舉凸顯全球經濟持續存在不確定性，且90天緩衝期已過半，尚未有重大協議宣布，因此上調未來3個月金價至3,100-3,500美元。然花旗認為，2025年底至2026年，隨著經濟活動回暖及聯準會降息，加上明年美國期中選舉，可能會增加風險偏好為股市提供支撐，讓黃金陷入困境，並警告目前全球約有0.5%的GDP用於購買黃金，為50年來最高，已接近飽和。(資料來源：Kitco News，2025年5月28日)
- ◆ 香港政府統計處資料顯示，中國4月經香港進口黃金58.61公噸，較3月的21.07公噸增加178%，由3月的淨出口4.889公噸轉為淨進口43.462公噸，為2024年3月以來淨流入最多；另瑞士海關資料顯示，4月自美國流入瑞士黃金創下2012年來最高的63公噸，瑞士出口至美國黃金則下降31%至12.7公噸，出口至英國則由3月的5公噸上升至13公噸，顯示關稅排除黃金後，黃金從美國經瑞士運回倫敦金庫。(資料來源：Reuters，2025年5月28日)

三、本週展望及觀察重點：

上週金價在美元指數反彈下，承壓收帶下影線黑K，5月份維持漲跌交錯的盤整走勢，震盪在上升與下降趨勢線形成的三角形中逐步收斂，而5日均線轉為下彎，與10日均線及月均線匯集於3,300美元附近，上週美國法院針對川普關稅政策的判決，雖造成市場動盪，但市場普遍預期川普將致力捍衛其關稅政策，短期貿易戰仍為市場焦點，另外川普考慮對俄羅斯實施新制裁，及發文稱中國違反協議，同時提高進口美國鋼鐵關稅至50%等舉動，預計仍會吸引避險資金進入金市，若金價能突破自4/22創高後形成之下降趨勢線，則有望再度挑戰3,400美元；惟美元指數自低檔反彈，上週一度來到100之上，若反彈走勢延續，金價將持續承壓，加上本週待公布的美國經濟就業數據若表現優於預期，金價仍不排除有回測3,200美元的可能。

(一) 支撐因素

1. 基本面：自香港轉進口至中國的黃金大幅增加。
2. 市場面：川普提高進口美國之鋼鐵稅率至 50%。
3. 技術面：季均線持續向上，中期趨勢偏多。

(二) 利空因素

1. 基本面：美國 CFTC 黃金非商業期貨多單連 2 星期減少。
2. 市場面：聯準會會議紀要顯示對利率調整仍保持謹慎。
3. 技術面：5 日均線下穿 10 日均線。

(三) 技術價位

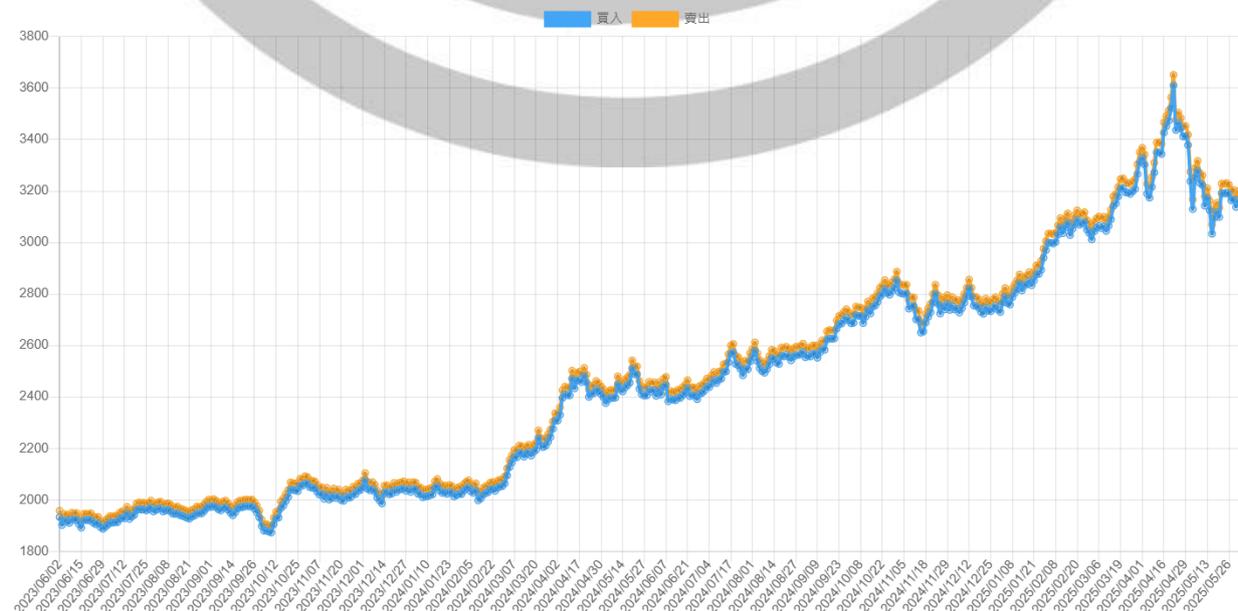
現貨金價：支撐區 USD(1)3,260/0Z (2)3,245/0Z (3)3,200/0Z

壓力區 USD(1)3,335/0Z (2)3,365/0Z (3)3,400/0Z

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)



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\$
2025/5/26	3,352.99	3,356.35	3,323.59	3,342.79	29.935
2025/5/27	3,343.63	3,349.80	3,285.19	3,299.56	29.953
2025/5/28	3,299.84	3,325.29	3,275.49	3,289.31	29.910
2025/5/29	3,285.91	3,330.43	3,245.09	3,315.90	29.929
2025/5/30	3,319.06	3,322.52	3,271.29	3,289.15	休市

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
114/5/26	3,237	3,242	3,220	3,224
114/5/27	3,236	3,236	3,186	3,188
114/5/28	3,209	3,213	3,190	3,198
114/5/29	3,159	3,196	3,155	3,196
114/5/30	休市	休市	休市	休市

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
114/5/26	3,352.90	3,367.45	3,342.35	3,352.40
114/5/27	3,358.40	3,360.40	3,303.20	3,311.20
114/5/28	3,328.30	3,338.00	3,308.20	3,319.25
114/5/29	3,277.10	3,334.30	3,268.05	3,330.30
114/5/30	休市	休市	休市	休市

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
114/5/26	774.55	776.55	772.55	773.05
114/5/27	775.50	776.80	765.10	765.60
114/5/28	769.95	772.20	766.35	768.85
114/5/29	759.25	767.50	757.55	767.50
114/5/30	休市	休市	休市	休市

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。