

國際金市週報

民國 114 年 4 月 7 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 31 日~4 月 4 日)

(一)上週(114/3/31~4/4)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/4/3)	最低(114/4/4)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,085.41	3,167.57	3,015.29	3,037.36	152.28

(二) 上週在美國總統川普新一輪關稅措施即將宣布下，市場對全球經濟前景的擔憂持續加深，推動金價攀升至 3,100 美元上方，後川普宣布之關稅規模遠超出市場預期，金價上衝至 3,167.49 美元再刷新歷史新高，惟全球股災引發流動性危機，迫使投資人拋售黃金變現，金價在賣壓湧現下下跌至 3,015 美元，全週呈先漲後跌走勢。

上週一，在川普對俄羅斯及伊朗發出威脅言論，及宣布即將於 4/2 公布的對等關稅政策將涵蓋所有國家不僅止於貿易夥伴下，市場避險情緒急遽升溫，金價走勢強勁迅速突破 3,100 美元，並持續上漲至 3,127 美元。週二，隨著美國對等關稅政策逐漸接近，市場擔憂關稅壁壘恐對全球經貿造成深遠影響，避險情緒仍居高不下，推動金價強勢上漲至 3,148 美元，引發高檔賣壓出籠，金價旋即拉回至 3,125 至 3,135 美元間震盪，稍晚美國公布 2 月 ISM 製造業 PMI 及職位空缺數據皆不如市場預期，然金價波動不大，後在獲利了結賣壓下，金價拉回至 3,110 美元。週間，美國公布 3 月 ADP 就業人數變動為 15.5 萬人，優於市場預期的 11.5 萬人，數據雖表現不俗，然市場避險情緒依然高漲，金價上漲至 3,133 美元後再拉回至 3,120 美元附近波動，稍晚川普宣布美國進入緊急狀態，並將對所有輸入美國的產品徵收 10% 基準關稅，同時對部分國家依據貿易逆差程度徵收更高的對等關稅，導致市場恐慌情緒急遽升溫，金價上衝至 3,167.57 美元刷新歷史高點，引發獲利了結賣壓出籠，金價一路下跌至 3,065 美元後反彈至 3,123 美元，惟全球股市重挫引發之拋售變現潮蔓延至金市，金價承壓再度跌破 3,100 美元至 3,082 美元，後中國宣布為反制美國對等關稅，將對美國輸往中國的產品加徵 34% 關稅，全球股市持續重挫，金價快速上漲至 3,134 美元，然在投資人持續拋售變現下，金市賣壓沉重，加上稍晚美國發布 3 月非農就業報告，雖失業率 4.2% 高於市場預期及前值，但非農就業人數新增 22.8 萬人大幅高於市場預期的 14 萬人，顯示美國就業市場仍具相當韌性，且美聯儲主席鮑威爾表示美國新一輪關稅措施影響可能遠超預期，美聯儲需要先觀望，等待情勢明朗再決定貨幣政策走向，金價一路下探至 3,015 美元後反彈，最後報價為 3,037.36 美元，較前週五(3/28)最後報價 3,084.03 美元，下跌 46.67 美元，跌幅 1.51%。

二、重要訊息：

- ◆ 跨國大宗商品投顧公司 CPM Group 分析師出具報告指出，近期金價上漲反映了全球政經情勢的不穩定性，其中許多源自於川普政府反覆無常的政策變動。報告預估短期金價有回測 3,090 或 3,040 美元的可能性，不過亦預期 4 月金價仍將再創歷史新高，建議投資人維持多頭部位或逢低買入，初步目標為每英兩 3,200 美元。(資料來源：Kitco News，2025 年 3 月 31 日)
- ◆ 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)
- ◆ 黃金交易平台商 Monetary Metals 的 CEO 兼創辦人 Keith Weiner 表示，川普政府的關稅政策已經引發全球貿易戰，將促使更多國家的外匯準備由美元轉向多元化，預估黃金仍有上漲的空間。Weiner 另表示，在目前的环境下，黃金作為重要的準備資產，未來需求將大於白銀，預估金價上漲幅度將高於銀價。(資料來源：Investing.com，2025 年 4 月 2 日)
- ◆ 渣打集團(Standard Chartered)金屬分析師 Suki Cooper 表示，今年第一季，資金流入黃金 ETF 金額已達 192 億美元，創新冠疫情報發以來單季最高紀錄。Cooper 表示，投資人擔憂美國關稅恐推升通膨並衝擊經濟成長，對避險資產需求不斷提升，促使近幾週資金持續湧入金市，黃金 ETF 買氣大增。(資料來源：Kitco，2025 年 4 月 1 日)

三、 本週展望及觀察重點：

上週美國總統川普祭出超乎預期的新關稅政策震撼市場，恐慌情緒蔓延，全球股市重挫，金價再創歷史新高3,167.57美元，後受全球金融市場拋售潮影響，金價出現拉回。觀察技術指標及型態，上週金價週K線收帶長上影線之小黑K，季均線持續上揚，中期趨勢偏多，惟上週五長黑K跌破5日及10日均線，MACD柱體向零軸收斂，5日線下彎，短期多頭趨勢有中止之勢，如拋售變現潮未見停歇，金價不排除有向下測試2,950美元支撐的可能性。本週觀察重點在於美國新關稅的執行狀況及各國反應，中國已宣布偏強硬的反制措施，將對美國進口商品加徵34%關稅，若其他國家及地區選擇跟進，導致貿易衝突升級，全球供應鏈將陷入混亂，經濟恐面臨衰退危機，在此情勢下，市場仍將有高度避險需求，金價在避險資金推動下，仍有機會重返3,100美元上方。

（一）支撐因素

1. 基本面：資金持續流入黃金ETF，投資需求強勁。
2. 市場面：川普新一輪關稅衝擊全球經濟。
3. 技術面：月均線及季均線維持上揚。

（二）利空因素

1. 基本面：金價高漲，導致中國金飾需求仍顯疲弱。
2. 市場面：鮑威爾表示將等待更多數據，美聯儲可能延後降息。
3. 技術面：中期指標MACD柱體向零軸收斂。

（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)3,070/OZ (2)3,100/OZ (3)3,130/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=2411

最高價格=3382--20250401

最低價格=1897--20231006

日期區間=20230407--20250407

(單位)

單位:台幣/公克



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\$
2025/3/31	3,085.41	3,128.06	3,076.09	3,123.06	33.182
2025/4/1	3,123.06	3,148.88	3,100.59	3,110.55	33.196
2025/4/2	3,110.55	3,139.27	3,104.49	3,133.57	33.088
2025/4/3	3,133.16	3,167.57	3,053.87	3,112.83	休市
2025/4/4	3,112.85	3,136.39	3,015.29	3,037.36	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
114/3/31	3,298	3,354	3,298	3,347
114/4/1	3,351	3,382	3,351	3,364
114/4/2	3,351	3,370	3,337	3,346
114/4/3	休市	休市	休市	休市
114/4/4	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
114/3/31	3,096.35	3,138.00	3,091.35	3,125.45
114/4/1	3,137.70	3,159.90	3,137.70	3,147.05
114/4/2	3,136.50	3,148.05	3,128.50	3,135.50
114/4/3	休市	休市	休市	休市
114/4/4	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
114/3/31	724.05	733.40	722.40	731.90
114/4/1	733.60	740.25	733.60	737.20
114/4/2	734.75	737.35	732.75	735.20
114/4/3	休市	休市	休市	休市
114/4/4	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。