

國際金市月報

民國 114 年 1 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 113 年 12 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)	2024/12/2	2024/12/12	2024/12/19	2024/12/31	US\$(價差百分比)	
	2,653.32	2,725.79	2,582.62	2,623.81	143.17	5.5%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2024/12/2	2024/12/12	2024/12/19	2025/1/1	NT\$(價差百分比)	
	2,774	2,862	2,734	2,767	128	4.7%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2024/12/2	2024/12/12	2024/12/20	2025/1/1	US\$(價差百分比)	
	2,655.10	2,731.90	2,602.90	2,623.45	129.00	5.0%
人民幣 黃金存摺(CNY\$/g)	2024/12/2	2024/12/12	2024/12/20	2025/1/1	CNY\$(價差百分比)	
	620.25	639.55	612.50	618.75	27.05	4.4%

(二) 2024 年 12 月受到中東地緣政治風險，以及美國公布的 11 月 CPI 數據符合預期影響，激勵金價來到 2,725 美元，但後續公布的 11 月 PPI 數據高於預期，以及美聯儲會後釋出鷹派訊息，迫使金價回跌至 2,583 美元，後續雖一度因美國 11 月 PCE 數據低於預期而反彈，但金價最終仍因美元走強而壓回，全月呈震盪下跌之走勢。

2024 年 12 月初，美國準總統川普揚言，金磚國家若削弱美元，將祭出 100%關稅，美元指數反彈，打壓金價下跌至 2,622 美元，12 月 6 日美國公布 11 月非農就業新增人數至 22.7 萬人，高於市場預期的 20 萬人，惟失業率小幅攀升至 4.2%，經濟數據好壞參半下，金價於 2,633 美元附近整理，隨後敘利亞反抗軍攻陷首都大馬士革導致阿塞德政府垮台，而以色列則趁機出兵進入該國境內戈蘭高地的非軍事區，市場擔憂恐有新衝突發生，加上中國人民銀行睽違 6 個月後恢復購金，激勵金價上漲至 2,676 美元，12 月 11 日美國公布 11 月 CPI 為 2.7%，核心 CPI 為 3.3%，雙雙符合市場預期，市場對聯準會將於 12 月降息 1 碼之預期不變，帶動金價上行來到 2,725 美元，然而後續美國公布 11 月 PPI 年增率 3%大幅超出市場預期值之 2.6%，月增率 0.4%亦高於市場預期的 0.2%，引發市場對 2025 年降息路徑的擔憂，迫使金價下跌至 2,650 美元下方，12 月 19 日凌晨美聯儲雖如市場預期將基準利率調降 1 碼至 4.25%-4.5%，惟點陣圖顯示 2025 年僅降息 2 碼，且主席鮑威爾表示在進一步降息之前必須看到通膨取得更多進展，消息一出美元指數攀升至 108 之上，迫使金價下跌至 2,582.62 美元，隨後美國公布 11 月核心 PCE 物價指數年增率為 2.8%，低於市場預期，月增率為 0.1%，同樣低於市場預期及前值，顯示美國通膨持續降溫，激勵金價上漲至 2,631 美元，惟後因市場氛圍圍繞美聯儲貨幣政策將轉向謹慎的鷹派態度，投資人退場觀望，金價回落至 2,596 美元後，買盤逢低承接，最後報價為 2,623.81 美元，較 11 月 29 日最後報價 2,653.55 美元，下跌 29.74 美元，跌幅 1.12%。

二、 重要訊息：

1. 世界黃金協會報告指出，各國央行於 10 月黃金淨購買量達 60 公噸，系今年以來最高數量，其中印度央行在年初至今的購買量和 10 月報告的購買量上均處於領先地位，印度於 10 月增加了 27 公噸黃金儲備，其次是土耳其和波蘭，分別於增加了 17 公噸和 8 公噸黃金儲備，而哈薩克國家銀行在連續五個月減少黃金持有量後，首次增加 5 公噸的黃金儲備。(資料來源：gold.org，2024 年 12 月 4 日)
2. 11 月全球黃金 ETF 淨流出 21 億美元，為 6 個月來首次，資產管理規模下降 4%至 2,740 億美元，持倉量減少 29 公噸至 3,215 公噸，當中北美地區淨流入 7,900 萬美元，連續 5 個月增長；歐洲因經濟疲弱及風險偏好提升，淨流出 19 億美元；亞洲結束 20 個月淨流入，流出 1.45 億美元，受中國需求疲弱影響，但印度淨流入 1.75 億美元，雖 11 月全球黃金 ETF 出現淨流出，但北美與印度為市場提供支撐，歐洲的經濟不確定性及亞洲波動性仍是主要挑戰。(資料來源：gold.org，2024 年 12 月 5 日)
3. 賀利氏(Heraeus)認為白銀的強勁漲勢有機會延續到 2025 年，由於金銀比仍遠高於近 27 年平均 67 倍(目前約 84 倍)，若金銀比回歸平均銀價有望達 40 美元，且太陽能產業在 2025 年可望繼續蓬勃發展，對白銀需求持續強勁，同時美國經濟有可能陷入衰退導致聯準會提高降息次數，進而支撐銀價，並預期 2025 年銀價將交易於 28-40 美元。(資料來源：Kitco News，2024 年 12 月 12 日)
4. 世界黃金協會(WGC)發布 2025 年展望指出，由於川普當選後政策的不確定性，聯準會的行動及美元走向可能主導黃金走勢，但仍須關注亞洲投資者的興趣，尤其是中國經濟刺激方案是否能生效，另央行年購金超過長期趨勢的 500 公噸預料將持續，將對金價產生正面影響，整體來說，來年金價走勢預計相對溫和中性。(資料來源：Kitco News，2024 年 12 月 13 日)

三、 未來展望：

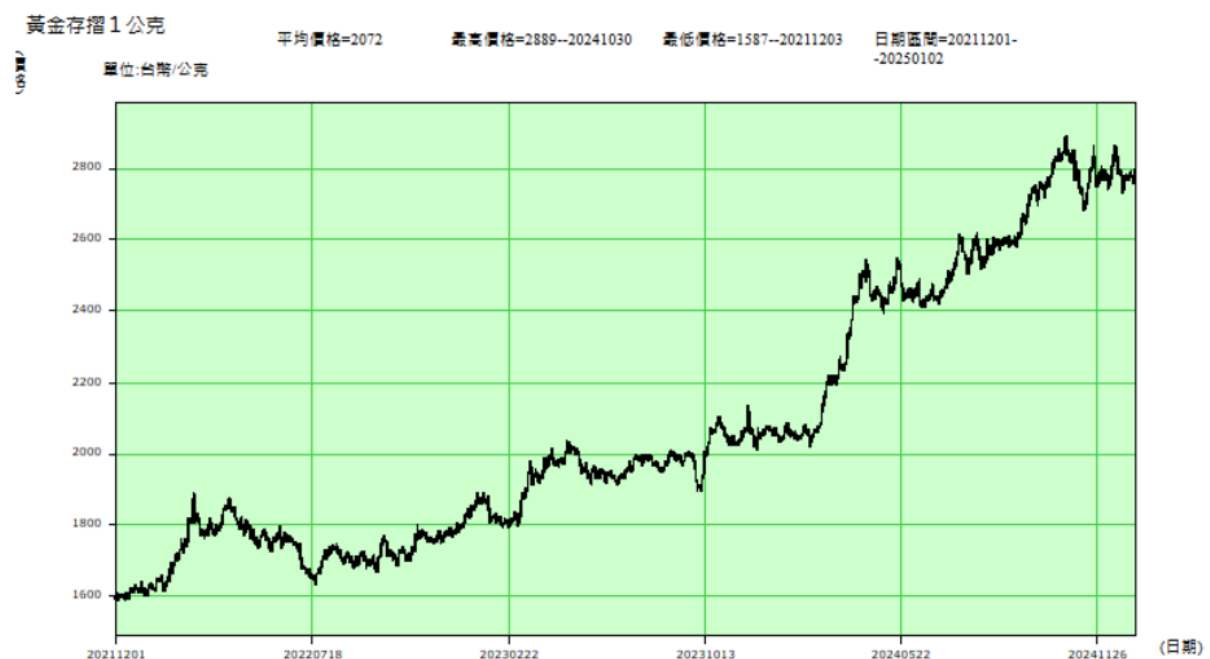
美聯儲於 12 月雖如市場預期降息 1 碼，但點陣圖顯示 2025 年僅降息 2 碼，且主席鮑威爾表示在進一步降息之前必須看到通膨取得更多進展，使得美元指數與美債殖利率同步走揚，迫使金價一度拉回至 2,583 美元。觀察技術指標及線型，金價自 2,700 美元上方壓回後維持盤弱格局，且中期指標 MACD 仍為負值，若後續川普上台後推行的關稅政策引發通膨再次升溫，市場預期美聯儲降息步伐將放緩，不排除金價回測至 12 月 19 日低點約 2,583 美元，然而目前烏俄與中東地緣政治風險仍在，且中國大陸央行恢復購金，時序也為傳統中國農曆新年旺季，若金價能站回至季線(約 2,660

美元)之上，有機會再往上挑戰 2,700 美元整數關卡。預測短、中期支撐為 2,600 美元、2,583 美元與 2,537 美元，上檔反壓為 2,660 美元、2,700 美元及 2,720 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。