

國際金市月報

民國 113 年 10 月 1 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 113 年 9 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)	2024/9/2	2024/9/26	2024/9/4	2024/9/30	US\$(價差百分比)	
	2,501.61	2,685.42	2,471.80	2,634.49	213.62	8.6%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2024/9/2	2024/9/26	2024/9/4	2024/9/30	NT\$(價差百分比)	
	2,584	2,765	2,573	2,703	192	7.5%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2024/9/2	2024/9/26	2024/9/4	2024/9/30	US\$(價差百分比)	
	2,513.55	2,696.75	2,482.90	2,647.55	213.85	8.6%
人民幣 黃金存摺(CNY\$/g)	2024/9/2	2024/9/26	2024/9/4	2024/9/30	CNY\$(價差百分比)	
	574.00	608.55	568.55	596.85	40.00	7.0%

(二) 2024 年 9 月美國 CPI 及 PPI 雙雙降溫，通膨回落趨勢穩固，美聯儲如市場預期降息 2 碼，雖會後主席鮑威爾試圖緩和市場情緒，同時點陣圖顯示全年降息幅度與市場預期亦有落差，然官員們紛紛肯定降息兩碼之決議，並認為尚有降息空間，加上以色列與真主黨間大小衝突不斷，避險情緒急遽升溫，資金湧入金市推動金價屢創新高，全月呈震盪上行之走勢。

2024 年 9 月初，美國 8 月全球標普製造業 PMI 終值及 ISM 製造業 PMI 數據顯示美國製造業前景黯淡，市場對降息 2 碼之預期升溫，然美國 8 月非農就業人數較 7 月回升，失業率放緩，平均薪資年成長依然強勁，美國就業市場惡化速度未若市場預期，失望性賣壓湧現，金價拉回至 2,500 美元下方，後伊朗對俄羅斯輸出導彈武器，令烏俄戰事增添變數，地緣政治避險買盤再度推升金價至 2,516.12 美元。月中，美國 8 月份 CPI 及 PPI 雙雙降溫，通膨回落趨勢穩固，市場對美聯儲 9 月降息 2 碼之預期大幅升高，提振金價強勢上行至 2,589 美元，後美聯儲利率決議如市場預期降息 2 碼，然會後主席鮑威爾表示降息 2 碼並非常態，且點陣圖顯示年底前尚有降息 2 碼空間，全年降幅為 4 碼少於市場預期，金價聞訊回落，惟後市場逐漸消化鮑威爾會後聲明，加上以色列與真主黨間緊張情勢不斷升溫，避險資金湧入金市，及美聯儲理事沃勒認同本次降息 2 碼之決議，且不排除仍有進一步下調可能，激勵金價上漲至 2,625.74 美元。月底，以色列軍方對真主黨發動近一年來最廣泛的空襲，真主黨亦發射砲彈還擊，中東情勢劍拔弩張，另中國人民銀行宣布降準降息，有望為中國大陸經濟注入活水，及美國公布之 9 月份標普全球製造業 PMI 初值與諮商會 9 月消費者信心指數表現不佳，加上瑞士央行宣布再下調利率 1 碼，連續三次穩步寬鬆令市場瀰漫在降息的樂觀情緒中，激勵金價上漲至 2,685.42 美元之歷史新高，惟美國後續發表之初領失業救濟金人數、第 2 季 GDP、密大消費者信心指數等均表現不俗，加上美聯儲主席鮑威爾表示年底前每次會議降息 1 碼，打壓金價拉回至 2,635 美元，最後報

價為 2,634.49 美元，較 8 月 30 日最後報價 2,503.03 美元，上漲 131.49 美元，漲幅 5.25%。

二、 重要訊息：

1. Market Index 資深市場策略師 Kerry Sun 分析近 8 次聯準會開啟降息循環後金價表現指出，降息當天，金價有 75% 會上漲，平均漲幅為 1.6%，降息 1 個月後上漲機率則降低至 37.5%，平均漲幅為 -2.5%，若時間拉長至 6-12 個月，上漲機率分別為 87.5%、75%，平均漲幅為 8.8% 及 7.7%。其分析認為上漲主因為降息後利率降低並吸引市場充裕的流動性進入金市。(資料來源：Kitco News，2024 年 9 月 3 日)
2. 盛寶銀行預計，黃金在美國大選後直到 2025 年將繼續保持強勁表現，其策略主管 Hansen 列出四大原因：1. 美國總統大選給財政政策的走向和整體市場穩定帶來了強烈的不確定性。2. 避險吸引力。3. 即將到來的美聯儲降息周期。4. 地緣政治風險和去美元化趨勢。特別是央行購買黃金以及亞洲等主要市場的強勁零售需求幫助維持了金價的上漲，因為投資者在動蕩的經濟環境中尋求穩定。(資料來源：Investing，2024 年 9 月 10 日)
3. 法國興業銀行(Societe Generale)分析師列舉可能驅動金市的五大要素：地緣政治、美元和利率、央行購金、投資人資金流動和基本面，該行在最新的 2024 年第 4 季全球資產配置展望中，將黃金在其總資產配置中的比重提高到 7%，並預期 2025 年第 2 季金價將來到每英兩 2,750 美元，2025 年全年平均金價則預期為每英兩 2,800 美元。(資料來源：Kitco News，2024 年 9 月 17 日)
4. 瑞士銀行(UBS)認為黃金價格仍將走高，目標價為 2,700 美元，看漲的主要原因為；1. 美聯儲於今年內可能再降息 50 個基點，2025 則再降 100 個基點，降低持有非收益資產的機會成本；2. 地緣政治緊張升溫，中東與烏克蘭的局勢正在惡化，使黃金成為投資組合中安全的選擇；3. 投資者和央行對黃金的需求依然強勁，目前央行購買量約占總需求的四分之一，高於前幾年，黃金 ETF 則是連續第四個月淨流入。(資料來源：forexlive.com，2024 年 9 月 23 日)

三、 未來展望：

美國 9 月利率決議如期開啟降息循環，2 碼降息幅度與市場樂觀預期相符，令投資人對金價後市看好，加上以色列與真主黨間衝突不斷升級，戰事面臨一觸即發，避險情緒急遽升溫，資金湧入金市推動金價持續攀升屢創新高至 2,685.42 美元，惟美聯儲主席鮑威爾表示至年底尚有 2 碼降息空間，與利率點陣圖相呼應，然與市場預期之 3 碼有落差，且後續美國經濟數據表現不俗，獲利了結賣壓令金價壓回至 2,635 美元下方。觀察技術指標及線型，金價 9 月月 K 線收實體長紅 K，連續 3 個月上漲，短、中、長期均線儘管仍呈多頭排列，但由於金價自高點壓回調整，5 日均線已轉為下彎，中期指標 MACD 柱體亦逐漸收斂回零軸，多頭趨勢中略有轉弱跡象，目前通膨回落趨勢穩固，美聯儲 FOMC 會後聲明將重點轉向致力於就業市場最大化，故未來就業數據好壞將牽動 11、12 月降息幅度進而影響金價，同時以色列表示正為地面進攻黎巴嫩做準備，並已發動部分地面軍事行動，雙方戰事若全面爆發將引發強烈避險需求，屆時可望持續支撐金價上行。預測短、中期支撐為 2,600 美元、2,580 美元與 2,550 美元，上檔反壓為 2,685 美元、2,700 美元及 2,730 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。