



黃金市場月報

2025/7/8第一銀行徵信處 提供

一、2025年6月份國際黃金市場行情評析

月初美國總統川普宣布將進口鋼鐵關稅由25%調升至50%，引發歐盟揚言反制，推升市場對全球貿易戰或將再度升溫的擔憂(6/2)，且以色列對伊朗發起「崛起之獅」(Operation Rising Lion)行動(6/13)，空襲伊朗包括核設施在內的數十個目標，並擊斃多名伊朗軍事高層與核子科學家，引發伊朗揚言將大規模報復(6/13)，帶動市場避險情緒上揚，促金價連日走升至當月高點3,451.31美元/盎司(6/16)；然隨美國聯準會(Fed)6月份FOMC會議上宣布維持基準利率不變(6/18)，且Fed主席鮑威爾於FOMC會後記者會中透露出不急於降息之鷹派訊號，削弱市場對Fed未來降息的預期，加以川普發文宣布以色列與伊朗停火協議生效之消息(6/24)，中東局勢似有緩和跡象，以及川普宣稱美中已敲定貿易協議(6/27)，市場認為世界兩大經濟體貿易緊張態勢有望緩解，打擊黃金避險需求，使金價震盪下行，並跌至當月低點3,248.71美元/盎司(6/30)；惟稍晚隨川普主導的《大而美法案》正式進入審議程序(6/30)，使市場擔憂短期恐推升支出，並進一步使財政赤字擴大，使金價反轉向上，綜致月底交易日(6/30)金價收於3,303.14美元/盎司，當月累計漲幅為0.42%。

表一、2025年6月份金價概況(2025/6/1~6/30)

	國際金價 (USD/OZ)	第一銀行 (NTD/G)		第一銀行 (USD/OZ)	
		買入	賣出	買入	賣出
上月最高價	3,451.31 (6/16)	3,244.00 (6/20)	3,284.00 (6/20)	3,409.54 (6/20)	3,438.05 (6/20)
上月最低價	3,248.71 (6/30)	3,059.00 (6/30)	3,081.00 (6/6)	3,269.69 (6/30)	3,298.40 (6/30)
前月收盤價(5/30)	3,289.25	3,137.00	3,177.00	3,268.52	3,297.12
上月收盤價(6/30)	3,303.14	3,059.00	3,099.00	3,269.69	3,298.40
上月漲跌幅(+/-)	0.42%	-2.49%	-2.46%	0.04%	0.04%

資料來源：Bloomberg；第一銀行

二、黃金期貨部位及黃金ETF持有量

(一) 截至6月30日止，紐約商品交易所非商業黃金期貨淨多頭部位為195,004口，較前一月增加20,820口。

(二) 6月30日全球最大SPDR(S&P Depository Receipts)黃金ETF基金之黃金持有量較前一月(5/31)增加22.33公噸至952.53公噸，增幅為2.4%。(資料來源：<http://www.exchangetradedgold.com>)

三、重大事件及未來觀察重點

(一) 有利因素

1. 據世界黃金協會(WGC)對全球逾70多個國家央行之最新年度調查顯示(6/17)，有95%的央行受訪者預期未來12個月將進一步增加黃金儲備，創下該調查自2018年設立以來的最高比例；另，約76%的受訪者預期未來5年內央行持有的美元資產或將會減少；此外，據中國人民銀行公布(7/7)，中國6月底黃金儲備較上月增加7萬盎司至7,390萬盎司，係連續第8個月增持黃金。隨各國央行持續計劃增持黃金，或提振支撐金價表現。(資料來源：MoneyDJ、經濟日報，2025/6/18、2025/06/20、鉅亨網，2025/7/8)
2. 美國總統川普簽署《大而美法案》(7/4)，使其成為正式法令，主要條款包括延續2017年推動之「減稅與就業法案」(The Tax Cuts and Jobs Act, TCJA)的個人與企業減稅政策，新增小費與加班費免稅，減免年滿65歲長者所得稅，以及部分汽車貸款利息扣抵等；另，大幅削減「聯邦醫療補助」(Medicaid)及幫助民眾購買食物之「補充營養協助計畫」(SNAP)等支出；擴大邊境建設與驅逐經費；提高政府舉債上限至41.1兆美元，促使市場擔憂該法令將大幅增加美國財政赤字並造成稅賦不均等問題。(新聞來源：iThome，2025/7/4)

(二) 不利因素

1. 美國聯準會(Fed)6月份FOMC會議上宣布維持基準利率不變(6/18)，Fed主席鮑威爾在會後記者會中表示，儘管市場預期今年稍晚可能降息，但Fed將持續觀察經濟數據與通膨走勢，特別是近期關稅政策對物價的潛在影響，鮑威爾指出，關稅影響已進入供應鏈，預期將進一步傳導至消費端，短期內通膨壓力可能上升。另美國公布6月份非農就業人數新增14.7萬人(7/3)，高於前值的14.4萬人及市場預估的10.6萬人，同時，失業率由上月的4.2%降至4.1%，優於市場預期的4.3%及Fed六月預估的4.5%，顯示美國勞動市場在經濟放緩、貿易政策不確定性的背景下依然具有韌性，進而強化市場對Fed暫時不急於降息之預期，或連帶壓抑金價走勢。(資料來源：Investing.com、Reuters、經濟日報，2025/6/19、2025/6/20)
2. 美國總統川普發文表示(6/24)，以色列與伊朗停火協議已於當日生效，並要求以色列停止轟炸伊朗，嗣後美國國務院證實川普的說法，並表示中東局勢似有緩和，但亦承認該停火協議仍處於脆弱階段，伊朗總統裴澤斯基安則表示，已準備好在談判桌上解決問題，並聲稱伊朗不會追求擁有核武。隨以伊雙方停火後，中東局勢似轉趨和緩，部分投資者或因避險需求降溫而拋售黃金，凸顯地緣衝突對金價的提振效果有限且短暫，恐不利金價後續走勢。

四、價格走勢分析

展望未來，儘管美國宣稱已與中國及越南達成貿易協議，且距美國新關稅生效日(8/1)，仍有約3週談判緩衝期，加以以色列及伊朗達成停火協議，或使全球地緣政經風險降溫，連帶削弱市場避險需求，不利金價走勢；惟鑑於美國總統川普有意提前宣布下一任Fed主席，希冀Fed配合落實其降息要求，加以近日川普簽署《大而美法案》，市場擔憂該法令將大幅增加美國財政赤字並造成稅賦不均等問題，進而使美元指數走弱，並使金價獲得有力支撐，預估短期金價將於3,140~3,540美元/盎司區間呈現震盪格局。

- 2 本報告內容僅供參考，文中數據、預測或意見可能因市場、時間變動而異，投資人或瀏覽者於使用本報告提供之資訊而做出或改變投資決策時，仍需自行評估及判斷自身可承受之風險，本行恕不負任何投資責任。

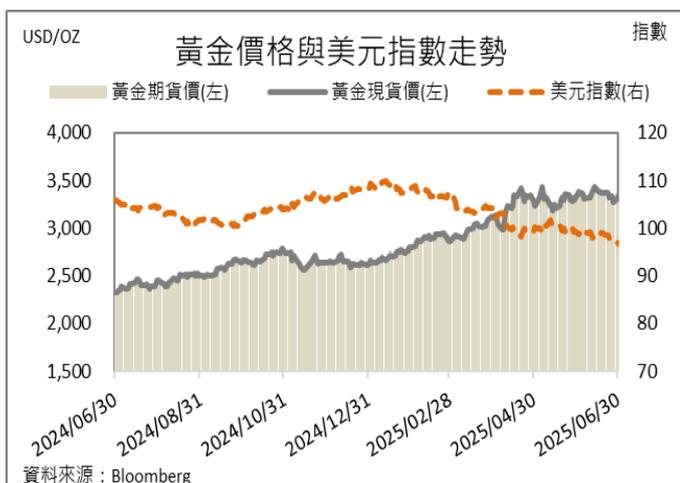
圖一、第一銀行黃金存摺牌價走勢



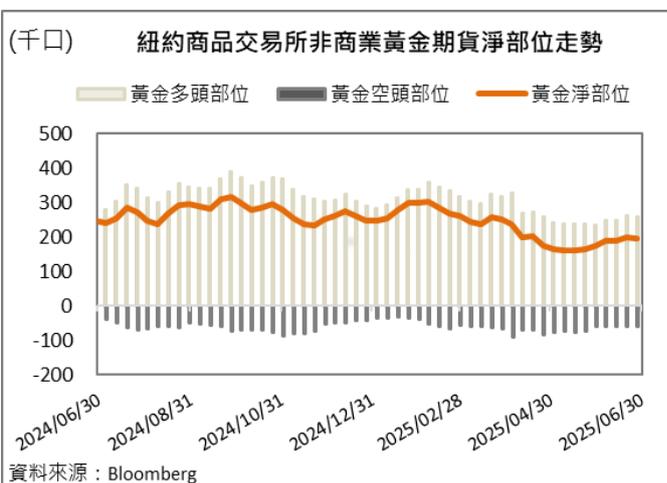
圖二、SPDR黃金持有量變化



圖三、國際金價及國際美元走勢



圖四、COMEX黃金期貨淨多頭走勢



圖五、2025年6月份國際黃金現貨價走勢圖



資料來源：Bloomberg

圖六、近3年國際黃金現貨價走勢圖



資料來源：Bloomberg

3 本報告內容僅供參考，文中數據、預測或意見可能因市場、時間變動而異，投資人或瀏覽者於使用本報告提供之資訊而做出或改變投資決策時，仍需自行評估及判斷自身可承受之風險，本行恕不負任何投資責任。