



黃金市場月報

2025/1/2

一、2024年12月份國際黃金市場行情評析

隨中國人行睽違半年再度增持黃金儲備(12/7)，進而挹注市場買氣，加以韓國政經情勢趨於動盪不安及中東地區戰火衝突加劇，使市場避險情緒高漲，推升金價一路震盪走升至2,724.51美元/盎司的當月高點(12/12)；惟隨歐洲央行(ECB)宣布降息1碼並下修2024~2026年歐元區經濟成長率，加以美國11月份生產者物價指數(PPI)及核心PPI月增率等數據均高於市場預期(12/12)，增添美國聯準會(Fed)降息路徑之不確定性，導致金價反轉走跌，然隨Fed 12月份FOMC會議宣布降息1碼，儘管符合市場預期，惟最新利率點陣圖顯示2025年降息幅度預測由9月的4碼縮減至2碼，其中Fed主席鮑威爾表示未來將更謹慎決定降息的幅度與時機，獲市場鷹派解讀，帶動美元指數及美債殖利率大幅走揚，致金價承壓下挫至2,584.02美元/盎司的當月低點(12/18)，惟其後美國公布11月份個人消費支出(PCE)物價指數、核心PCE物價指數年增率及月增率皆低於市場預期(12/20)，致美元指數與美債殖利率承壓走低，促金價跌幅收斂，然隨市場擔憂在無法縮減美國預算赤字下，恐導致美債供應續增，促美債殖利率攀升，使金價再度承壓，綜致月底交易日(12/31)金價收於2,624.5美元/盎司，當月累計跌幅為0.71%。

表一、2024年12月份金價概況(2024/12/1~12/31)

	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	2,724.51 (12/12)	2,816.00 (12/12)	2,856.00 (12/12)	2,704.78 (12/12)	2,727.11 (12/12)
上月最低價	2,584.02 (12/18)	2,719.00 (12/20)	2,759.00 (12/20)	2,595.07 (12/20)	2,617.37 (12/20)
前月收盤價(11/29)	2,643.15	2,761.00	2,801.00	2,652.67	2,675.27
上月收盤價(12/31)	2,624.50	2,743.00	2,771.00	2,605.99	2,624.70
上月漲跌幅(+/-)	-0.71%	-0.65%	-1.07%	-1.76%	-1.89%

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2024年12月31日止，紐約商品交易所非商業黃金期貨淨多頭部位為247,629口，較前一月增加13,262口。

(二) 2024年12月31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(11/29)減少6.03公噸至872.52公噸，減幅為0.69%。(資料來源：<http://www.exchangetradedgold.com>)

1 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。

三、重大事件及未來觀察重點

(一) 有利因素

1. 以色列軍方攻擊薩那國際機場(2024/12/26)，並襲擊葉門多處軍事基礎設施及該國發電廠，以色列總理納坦雅胡表示將持續打擊敵人直到消滅為止，預期葉門可能成為下一個中東主戰場。此外適逢歐美耶誕節，俄羅斯卻對烏克蘭能源基礎設施發動大規模飛彈襲擊，切斷烏克蘭民眾冬季供應暖氣的電力及破壞電網安全，對此美國總統拜登發表強力譴責並宣布(2024/12/30)向烏克蘭提供59億美元的軍事和預算援助，以抵禦俄軍的攻擊。隨全球地緣政治衝突事件未見停歇，或持續推升避險需求，進而激勵金價表現。(資料來源：大紀元、聯合新聞網，2024/12/27)
2. 據世界黃金協會(WGC)報告指出，印度央行(RBI)2024年11月黃金持有量增加8.4公噸，並已連續第11個月增持黃金，總持有量達876公噸，而2024年全年印度央行已增加黃金儲備72.6公噸，遠超過2023年增加的16公噸及2022年增加的33公噸；此外中國人行連續6個月暫停增持黃金後於2024年11月重啟增持黃金，市場預期美國新任總統川普對中國將採取強硬立場，或使中國人行持續購入黃金以分散儲備資產降低對美元的依賴；隨全球主要央行持續增持黃金，可望支撐金價表現。(資料來源：Newtalk新聞、新浪財金，2024/12/25、2024/12/30)

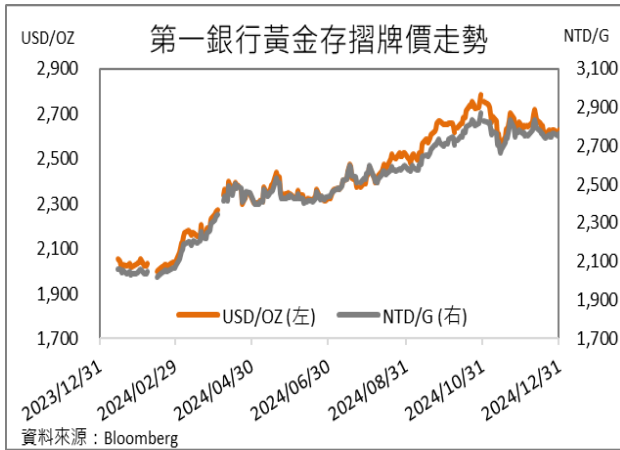
(二) 不利因素

1. 美國聯準會(Fed)於2024/12/18決議將聯邦資金利率目標區間下調25bps至4.25~4.50%間，儘管符合市場預期，然Fed主席鮑爾的語調偏向鷹派，暗示後續降息的步伐將有所放緩，其中聲明稿新增未來會更謹慎評估「降息幅度與時機」等措詞，且經濟預估時上修通膨及經濟成長率，另最新聯邦利率點陣圖預估2025年只會降息兩次，且每次降1碼，隨市場預期Fed將採取謹慎寬鬆貨幣政策，或支撐美元指數走勢，進而不利金價表現。(經濟日報、聯合新聞網，2024/12/28、2024/12/29)
2. 鑑於新任美國總統川普即將於2025年1月20日就任，市場擔憂若川普政府未來實施擴張性財政政策將進一步惡化美國財政赤字，以及高關稅政策將使美國面臨再次通膨風險，恐減損美國長債投資價值，進而支撐美債殖利率續揚，或使金價承壓。(鉅亨網、經濟日報，2024/12/27、2024/12/28)

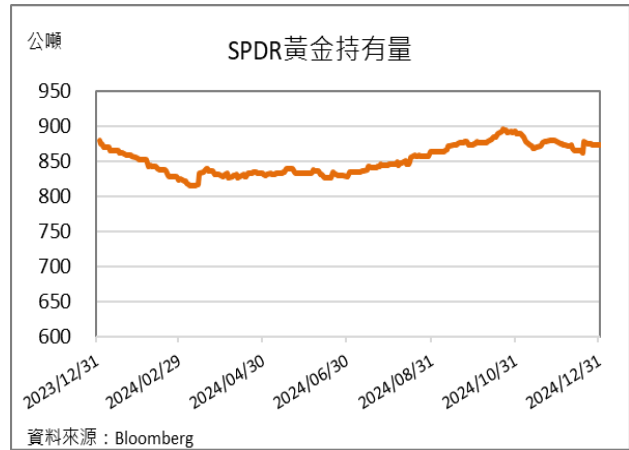
四、價格走勢分析

鑑於中東地區及烏俄衝突頻傳，推升市場避險需求，加以全球主要央行持續增持黃金，有助於帶動金價走升，惟隨市場預期美國聯準會(Fed)將採取謹慎寬鬆貨幣政策，加以市場擔憂倘川普政府未來實施擴張性財政政策將進一步惡化美國財政赤字，或支撐美債殖利率走揚，進而使金價承壓，預估短期金價將於2,580~2,680美元/盎司區間呈震盪格局。

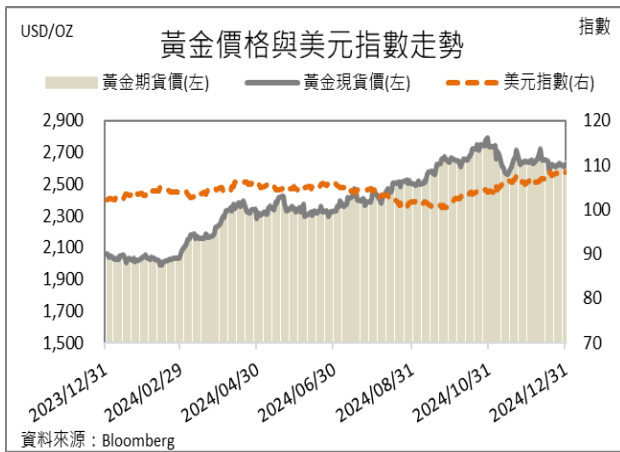
圖一、第一銀行黃金存摺牌價走勢



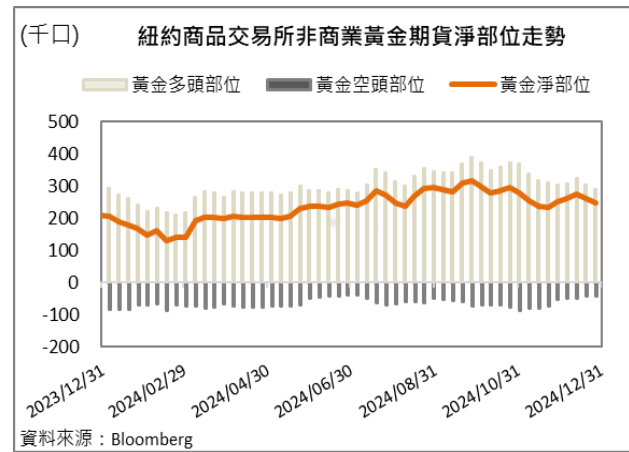
圖二、SPDR黃金持有量變化



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

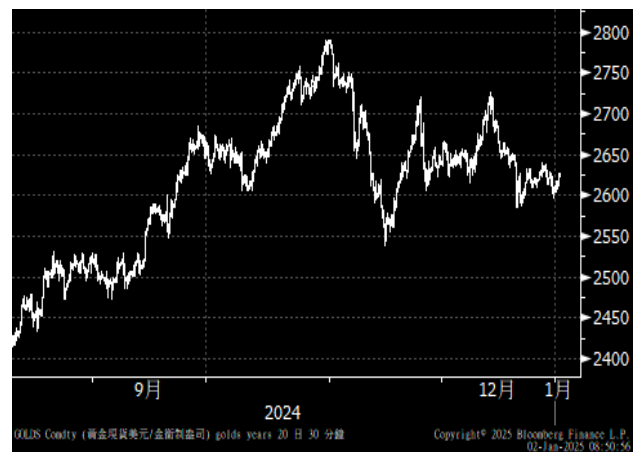


圖五、2024年12月份國際黃金現貨價走勢圖



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。