

國際金市週報

民國 114 年 12 月 1 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 11 月 24 日~28 日)

(一)上週(114/11/24~11/28)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(114/11/28)	最低(114/11/24)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,065.22	4,230.89	4,039.44	4,230.37	191.45

(二)上週儘管俄烏和談持續推進、美元指數持穩於 100 與全球股市普遍走強使金價壓回 4,040 美元之下，不過多位聯儲官員表示支持 12 月降息、美國經濟數據表現好壞各半及川普再度發表強硬言論推動金價上行站上 4,230 美元，全週呈現震盪中上揚之走勢。

上週初因美國國務卿盧比奧表示，與烏克蘭高級代表團會談後，關於安全保障問題尚未達成共識，但在制定停戰計劃方面取得重大進展，地緣政治避險情緒降溫，且美元指數持穩於 6 個月高位 100.2 附近，打壓金價跌至週中低點 4,039.44 美元，不過紐約聯儲總裁威廉斯、理事沃勒、舊金山聯儲總裁戴利，先後發表鴿派言論，12 月降息機率攀升，以及日本財務大臣口頭干預使日幣止穩反彈，美元指數疲軟，帶動金價站上 4,100 美元，之後傳出白宮經濟顧問、被視為川普的親信-哈賽特是下屆美聯儲主席的熱門人選，加上美國陸續發表 ADP 週報、消費者信心、成屋待完成銷售、初領失業救濟金人數、耐久財訂單與芝加哥採購經理人指數好壞參半，強化市場預期聯準會降息前景，另俄國高級外交官排除會在烏克蘭問題上做出重大讓步，刺激金價站上 4,170 美元，隔天雖然傳出川普與高市早苗的通話中強調不希望看到中日衝突升級，而全球主要股市普遍走揚，金價回落至約 4,143 美元，不過接續川普表示很快要對委內瑞拉展開行動，在陸路上阻止販毒嫌疑人，並宣布將永久暫停來自第三世界國家的移民，且美元指數下滑跌破 99.5，激勵金價上行突破 4,230 美元，最後報價為 4,230.37 美元，較前週五(11/21)最後報價 4,065.39 美元，上漲 164.98 美元，漲幅 4.06%。

二、重要訊息：

- ◆ 彭博社部落格作者 Jake Lloyd-Smith 撰文指出，全球黃金 ETF 今年持倉量除 5 月份大致持平外，其他月份都呈現增長，即使 10 月份金價從紀錄高點大幅回落也不例外，隨著聯儲降息預期回升，黃金將產生新的吸引力，11 月及 12 月可能會有更多資金流入，這種趨勢看起來勢必將延續進入 2026 年。(資料來源：彭博社，2025 年 11 月 25 日)
- ◆ 美國銀行(BofA)表示，即使金價攀升，機構投資者對黃金的配置仍然偏低，未來只要政府債務水平依然維持高檔、持續的通膨、較低的利率、以及非常規美國經濟政策等影響不變，預計黃金上漲動能將延續到 2026

年，並預測明年平均金價將達到4,538美元，站上5,000美元的目標並非遙不可及。(資料來源：livemint.com，2025年11月25日)

- ◆ 彭博研究調查顯示，至11月下旬金價較五年均值高出63%，接近1980年以來年末偏離價格均值的最高水平，此後大幅下挫，直到2005年才再次站上1979-1980年的均價460美元，黃金的基本面支撐依然穩固，但金價相對多數長期移動均線呈現極端溢價，上漲動能讓價格有機會邁向5,000美元，但2026年可能出現典型的回檔，降至約3,000美元。(資料來源：彭博社，2025年11月26日)
- ◆ 摩根史坦利(Morgan Stanley)表示在2026年大宗商品中，做多黃金仍是首選，理由是ETF買氣回升、央行持續增持以及實體資產對沖需求上升，並強調經歷了四年淨賣出後，ETF資金流幾乎完全逆轉，使得今年資金流入量成為2020年以來最強勁的一年，預計隨著利率下降這趨勢將繼續，而價格出現回調則是提供買入的機會，認為在2026年中期將達到4,500美元。(資料來源：efxdata.com，2025年11月26日)

三、 本週展望及觀察重點：

上週金價上漲逾160美元，短中長期移動平均線多頭排列，中期指標MACD開口向上，且柱狀體於0軸上擴散，自11月下旬至今呈現上升軌道，且市場上樂觀看待美聯儲將於12月降息一碼，美元指數也從近期高檔拉回，加上川普再度對委內瑞拉與移民問題提出意見，買盤若持續進場金價有機會延續上行走勢挑戰整數4,300美元；不過短期指標KD與RSI皆已進入超買區，金價也觸及布林軌道上緣，另俄烏雙方和談路上雖然布滿荊棘，但各國持續協調與推進，且時序進入年終，部分投資者態度將轉趨觀望，不排除在高檔獲利了結賣盤出籠下回檔測試整數4,200美元。

(一) 支撐因素

1. 基本面：印度 10 月份黃金進口量大增。
2. 市場面：市場預期美聯儲 12 月降息機率近 85%。
3. 技術面：中期指標 MACD 開口向上。

(二) 利空因素

1. 基本面：金價維持高檔恐將影響接下來旺季實體需求。
2. 市場面：彭博社研究顯示過往金價出現如此大乖離後續都大幅拉回。
3. 技術面：短期指標 KD 與 RSI 皆觸及超買區。

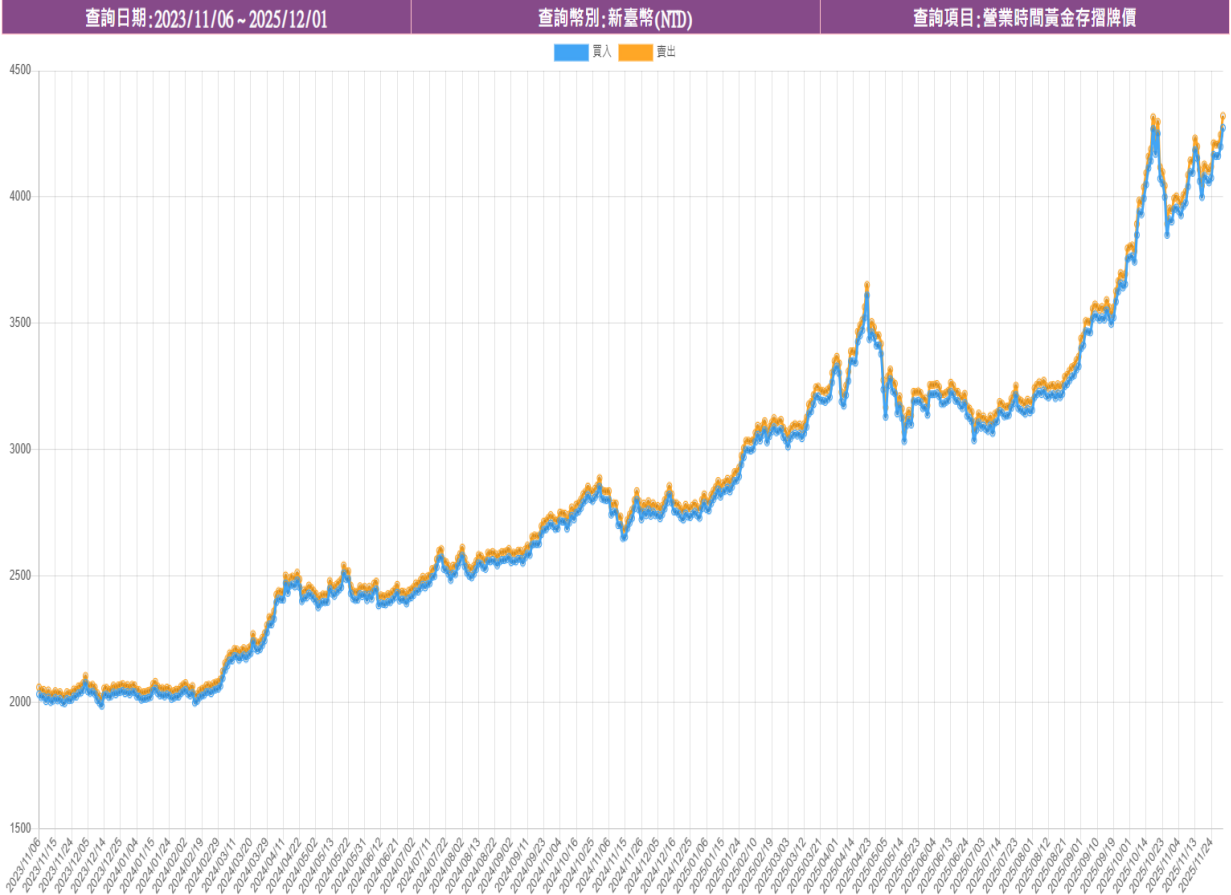
(三) 技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)4,200/OZ (2)4,150/OZ (3)4,100/OZ
壓力區 USD(1)4,300/OZ (2)4,350/OZ (3)4,381/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)



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\$
2025/11/24	4,065.22	4,139.80	4,039.44	4,139.19	31.447
2025/11/25	4,139.38	4,159.09	4,109.09	4,129.95	31.440
2025/11/26	4,129.95	4,173.20	4,128.18	4,163.99	31.350
2025/11/27	4,163.53	4,168.20	4,142.09	4,157.27	31.340
2025/11/28	4,157.27	4,230.89	4,156.46	4,230.37	31.408

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
114/11/24	4,125	4,142	4,109	4,135
114/11/25	4,203	4,223	4,184	4,200
114/11/26	4,207	4,226	4,202	4,224
114/11/27	4,217	4,218	4,199	4,212
114/11/28	4,225	4,247	4,224	4,236

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
114/11/24	4,079.75	4,101.35	4,059.20	4,093.85
114/11/25	4,153.55	4,168.65	4,133.50	4,165.10
114/11/26	4,159.10	4,189.70	4,159.10	4,166.60
114/11/27	4,184.20	4,184.20	4,165.60	4,170.65
114/11/28	4,189.20	4,210.30	4,179.15	4,197.25

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
114/11/24	933.00	936.15	928.80	934.50
114/11/25	949.90	952.00	943.55	946.15
114/11/26	947.80	954.15	947.80	953.70
114/11/27	951.65	952.80	948.75	951.55
114/11/28	953.85	959.20	951.55	954.05

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。