國 際 金 市 週 報

民國 115 年 11 月 9 日

臺灣銀行貴金屬部　提報

一、 上週國際金市概況：(民國 115 年 11 月 2 日~11 月 6 日)

(一)上週(115/11/2~11/6)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開　　盤	最高(115/11/5)	最低(115/11/2)	最後報價	最高最低差幅
US$/OZ	US$/OZ	US$/OZ	US$/OZ	US$/OZ
3,874.95	4,146.63	3,874.95	4,065.63	271.68

（二）上週金價自 3,875 美元低檔反彈，中東局勢緩和促使油價下跌，緩解通膨疑慮，帶動金價重返 3,900 美元；隨後美國民主黨於期中選舉取得關鍵勝利，帶動美元指數及美債殖利率同步走弱，激勵金價快速拉升站回月線上方，最高來至 4,146.63 美元。惟美國就業數據強勁，升息預期升溫，加上科技股重挫及美元走強，壓抑金價一度下探至 4,033 美元，後在低接買盤支撐下反彈收於 4,065.63 美元，全週整體呈現強勢反彈後震盪整理格局。

上週初，油價下跌緩解通膨疑慮，美元指數回落及美國 10 年期公債殖利率低於 5%，帶動金價重返 3,900 美元。美伊可能停戰消息促使油價下跌逾 6%，激勵金價一度突破 3,970 美元；惟美國 ISM 製造業指數優於預期，顯示經濟強勁通膨壓力仍在，使金價漲幅收斂。週二，美軍空襲伊朗格什姆島，引發原油供應中斷及通膨疑慮，帶動油價反彈，加上美元及美債殖利率維持高檔，以及美國期中選舉前市場轉趨謹慎觀望，打壓金價回落至 3,900 美元附近。後因美伊和談及川普擬停止援助以色列的消息，緩和中東局勢使油價回落，帶動金價反轉向上突破 3,970 美元，惟高檔賣壓拉回至 3,930 美元附近。週三，美國民主黨於期中選舉取得關鍵勝利，市場預期財政擴張力道減弱，帶動美元指數及美債殖利率同步走弱，激勵金價快速拉升至 4,030 美元附近震盪；加上歐元區通膨升溫，鞏固市場對歐洲央行 12 月再次升息的預期，推動金價最高升至 4,070.32 美元。週四，金價延續漲勢站回月線上方，最高來至 4,146.63 美元，惟高檔賣壓陸續出籠，金價漲勢趨緩，後於 4,115 至 4,130 美元間震盪整理。美國 10 月企業裁員及初領失業救濟人數優於預期，加上 ADP 就業數據強勁，顯示勞動市場具韌性，帶動美元指數升破 101.6，打壓金價緩步下行至 4,090 美元附近。週五，中東油輪遇襲推升油價與通膨預期，加上美國 AI 股重挫，避險情緒升溫帶動美元指數走強，金價承壓下探至 4,040 美元震盪。後川普與卡達通話釋出緩和訊號，油價漲勢暫歇，帶動金價反彈至 4,065 美元附近。惟美國非農數據及失業率雙雙優於預期，金價迅速下挫至日中低點 4,029.5 美元，所幸低接買盤力道不弱而反彈至 4,060 美元附近。最後報價 4,065.63 美元，較前週五(10/30)最後報價 3,875.02 美元，上漲 190.61 美元，漲幅達 4.92%。

二、重要訊息：

- Heraeus 報告指出，金價再度跌破 4,000 美元，可能吸引逢低買盤進場。目前上海金溢價仍偏低，中國人民銀行預計於 11 月初公布 10 月份黃金儲備數據，屆時可藉此觀察官方購金步調是否加快。若中國黃金需求重新回升，可望為金價提供支撐。另一方面，印度放寬白銀進口制度，預期有助於帶動未來半年的白銀消費，並迎接即將到來的節慶需求旺季。（資料來源：Kitco News，2026 年 11 月 3 日）
- Pepperstone市場策略分析師Dilin Wu表示，金價須重新站上4,000美元才能緩解近期下行壓力。上週金價接連跌破4,000美元及3,900美元支撐，最低下探至3,870美元，創近一年多來低點。儘管本週初低接買盤進場帶動金價跌深反彈，惟美元維持強勢、實質殖利率偏高，加上股市劇烈波動可能迫使部分投資人出售黃金，以應付追繳保證金或籌措現金，仍可能壓抑金價短線反彈空間。（資料來源：Kitco News，2026年11月3日）
- 世界黃金協會報告顯示，第三季全球黃金總需求量年減 1%，降至 1,369 公噸;年初至今需求量達 3,881 公噸，幾乎與去年同期之歷史高點持平。各國央行持續購買黃金仍是金價關鍵支撐，第三季全球央行及官方機構淨購入 321 公噸黃金，年增 42%，創 2024 年第四季以來單季新高；前三季累計購金量達 675 公噸，年增 6%。反映即使金價處於歷史高檔，各國央行仍未明顯減少配置。（資料來源：Kitco News，2026 年 11 月 4 日）
- Commerzbank 商品分析師 Carsten Fritsch 表示，10 月金價下跌近 7%，為 2008 年以來最差的 10 月表現，一度跌至 3,870 美元，創一年多來新低。儘管美國經濟強勁、通膨仍明顯高於聯準會 2%目標，市場也預期聯準會可能進一步升息，但美國政府財政赤字與債務負擔持續惡化，將限制緊縮力道。即使聯準會有意再度升息，也可能因政府債務問題而無法將利率升至足以徹底壓制通膨的水準。這種財政與貨幣政策之間的矛盾，反而可能成為支撐金價的重要力量。（資料來源：Kitco News，2026 年 11 月 4 日）
- MarketGauge首席市場策略師Michele Schneider表示，儘管通膨、政府債務及地緣政治風險等基本面因素仍支撐金價，金價近期表現卻持續疲弱。上週美國10年期公債殖利率跌破5%、美元同步走弱，金價仍下跌逾3%，顯示過去支撐金價上漲的基本面因素已難轉化為實質買盤。隨著美國公債重新獲得避險資金青睞，無息黃金的需求及短期價格表現恐持續承壓。（資料來源：Kitco News，2026年11月5日）

三、 本週展望及觀察重點:

上週油價大跌逾13%，市場通膨預期降溫，帶動金價反彈，加上美國期中選舉結果帶動美元及美債殖利率走弱，激勵金價突破 4,000 美元整數關卡，最高來到4,146.63美元。惟美國就業數據強勁，凸顯勞動市場韌性，推升市場對聯準會12月升息的預期，美元走強使金價承壓回落至4,033美元，後低接買盤進場推升金價收於4,065.63美元，全週漲幅達4.92%。觀察技術線型及指標，金價經歷強勢反攻後，已重新站回5日及10日均線上方，並重返月線關卡，且短天期均線逐漸向上揚升，顯示短線技術結構有所改善；RSI指標顯示回到多空中性區間，反映市場動能逐漸修復。本週市場焦點將轉向美國 10 月 CPI、PPI 數據及多位聯準會官員的公開談話。若通膨數據低於預期，市場可能降低聯準會進一步緊縮的預期，金價有機會延續反彈，重新挑戰4,100美元，若進一步突破上週高點4,146美元，則有望上看4,200美元；反之，若通膨數據強勁或聯準會官員說法偏鷹，推升美元及升息預期，金價恐回檔測試4,000美元，甚至3,950美元附近尋求支撐。本週可先觀察4,030至4,100美元區間的多空變化，若能站穩月線，則反彈仍有延續機會。

（一）支撐因素

1．基本面：各國央行持續增加黃金儲備。

2．市場面：油價大跌緩解市場通膨預期。

3．技術面：短天期均線逐漸向上揚升。

（二）利空因素

1．基本面：金條與金幣需求大減，實體消費疲弱。

2．市場面：美國就業數據強勁帶動美元走強。

3．技術面：中長期均線目前仍維持下彎走勢。

（三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1) 4,030/OZ (2)4,000/OZ (3)3,950/OZ

壓力區 USD(1) 4,100/OZ (2)4,150/OZ (3)4,200/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$
115/11/02	3,874.95	3,970.10	3,874.95	3,947.60	32.592
115/11/03	3,947.37	3,970.52	3,893.31	3,928.25	32.760
115/11/04	3,928.19	4,070.32	3,919.09	4,059.74	32.821
115/11/05	4,059.62	4,146.63	4,057.22	4,087.34	32.876
115/11/06	4,087.12	4,106.60	4,029.50	4,065.63	32.768

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
115/11/02	4,114.00	4,139.00	4,105.00	4,117.00
115/11/03	4,175.00	4,181.00	4,130.00	4,140.00
115/11/04	4,163.00	4,295.00	4,163.00	4,286.00
115/11/05	4,351.00	4,409.00	4,351.00	4,392.00
115/11/06	4,376.00	4,376.00	4,280.00	4,310.00

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
115/11/02	3,915.60	3,963.80	3,910.60	3,959.80
115/11/03	3,973.85	3,985.90	3,912.60	3,980.90
115/11/04	3,948.75	4,064.20	3,947.75	4,061.20
115/11/05	4,109.40	4,158.60	4,109.40	4,143.55
115/11/06	4,120.95	4,120.95	4,051.15	4,064.20

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
115/11/02	838.50	841.75	836.15	838.80
115/11/03	849.95	851.75	840.25	842.30
115/11/04	847.40	872.55	846.80	870.75
115/11/05	882.25	892.40	882.25	890.10
115/11/06	883.65	883.65	869.85	876.35

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。