

# 國際金市週報

民國 114 年 11 月 10 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 3 日~11 月 7 日)

(一) 上週(114/11/3~11/7) 國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/11/3)	最低(114/11/4)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,001.03	4,030.15	3,928.19	3,998.72	101.96

(二) 上週初由於中國取消黃金稅率優惠，引發市場對中國黃金消費需求減弱的擔憂，同時因非美貨幣兌美元普遍走弱，美元指數突破 100 之上，打壓金價一度回測 3,930 美元，然美國政府停擺天數創史上最長紀錄，令消費者對未來經濟前景感到擔憂，避險資金再度進場推動金價重回 4,000 美元附近，全週呈現高檔震盪整理走勢。

上週初因中國取消黃金的增值稅扣抵優惠，金價開盤後迅速下探至 3,962 美元，然美國 10 月 ISM 製造業 PMI 為 48.7，不如預期的 49.5，激勵金價上漲至 4,030 美元後壓回。週二芝加哥聯儲總裁古爾斯比表達對通膨的擔憂，同時因英鎊失守年線並持續破底，創半年新低，歐元亦同步走軟至 8 月初低點，市場資金大舉回流美元，美元指數上行突破 100 大關，迫使金價震盪下行至 3,930 美元。週三因市場對 AI 科技股估值過高擔憂逐漸加大，部分資金由風險性資產轉往金市，雖盤中美國公布 ADP 私部門就業數據月增 4.2 萬人，略優於預期，顯示就業市場出現穩定跡象，然美國政府停擺邁向第 36 天創史上最長紀錄，資金持續回流金市避險，帶動金價上漲至 3,990 美元。週四由於美國最高法院大法官對川普關稅政策合法性提出質疑，增添市場不確定性，支撑金價一度上漲至 4,019 美元，惟英國央行暗示 12 月有機會下調利率，英鎊兌美元承壓，美元指數自 99.7 下方止穩反彈，加上稍晚美股普遍下跌，金市變現賣壓湧現，迫使金價壓回至 3,977 美元。週五受中國央行連續 12 個月增持黃金提振，加上美國密大消費者信心指數創 3 年多新低，顯示美國政府長時間關門已影響到消費者對經濟發展的信心，避險資金再度推動金價反彈至 4,000 美元上方，最後報價為 3,998.72 美元，較前週五(10/31)最後報價 4,001.78 美元，下跌 3.06 美元。

二、重要訊息：

- ◆ UBS 最新報告認為，黃金的修正已經暫時停止，排除技術面因素，黃金基本面仍然非常強勁。報告中指出雖然今年央行購金 634 公噸低於去年同期，但 Q4 購金速度加快，同時金幣與金條需求連續 4 季超過 300 公噸，顯示投資人需求旺盛，金價仍有機會到達 4,200 美元。另外瑞銀分析師 Sagar Khandelwal 認為，隨著實際利率走低、美元走軟、政府債務上升

以及地緣政治動盪，可能推動黃金價格在2026年Q1達到4,700美元。(資料來源：Kitco News，2025年11月4日)

- ◆ 道富投資管理公司首席黃金策略師Aakash Doshi認為，2025年最後2個月非傳統黃金旺季，金價可能會在4,000美元下方盤整，但因全球黃金ETF持有量仍遠低於2020年的最高峰、實體貴金屬需求旺盛，央行持續購金、去美元化及通膨上行，Doshi預計2026年Q1金價有機會達到5,000美元。(資料來源：Kitco News，2025年11月5日)
- ◆ 資產管理公司 Sprott Inc 高級管理合夥人 Ryan McIntyre 表示，黃金盤整有助於讓過熱的市場降溫，而金價下跌也是建立核心部位的機會。McIntyre 同時認為，推動金價上漲的不安定因素還存在，但仍有许多人未投資黃金跟白銀或投資不足，他建議持有 10%部位是合理的選擇。McIntyre 更表示機構投資者對貨幣貶值的擔憂已達臨界點，今年 Q2 哈佛管理公司已買進價值一億美元的 SPDR 黃金 ETF。(資料來源：Kitco News，2025 年 11 月 6 日)
- ◆ 世界黃金協會(WGC)分析指出，儘管近期金價可能因投機動能減弱而需要短暫修正或暫停上漲，但長期的技術信號並未轉為賣出，這與全球黃金 ETF、金條金幣需求及央行購金等基本面走勢相符。由於債券與股票相關性高，黃金代替債券作為避險工具的重要性增加，此外，地緣政治緊張、低價格敏感度的央行持續購金，均為金價提供支撐。(資料來源：WGC，2025 年 11 月 7 日)

### 三、本週展望及觀察重點：

上週因中國取消黃金稅率優惠及美元指數反彈至100上方，打壓金價跌至3,930美元，但美國政府停擺天數創紀錄，不僅重要數據延宕公布，更動搖民間消費者信心，市場持續尋求避險，買盤逢低承接讓金價再度重回4,000美元附近。觀察技術線型，上週金價收十字星，高低點較前週收窄，5、10日線走平，空方力道減弱，顯示金價自高點連續兩週拉回修正後，短線有初步止穩轉為橫盤整理的跡象，由於美國民主、共和兩黨針對臨時撥款法案接近達成共識，美國政府停擺可望結束，避險情緒降低可能打壓金價盤弱，但就技術型態而言，5、10日均線約在3,980–3,990美元附近，MACD負柱體亦往零軸方向回縮，有助於金價上行，若金價能站穩4,050美元，將形成小型底部型態，有利金價繼續上攻挑戰4,100美元。

#### (一) 支撐因素

- 1· 基本面：全球央行增持黃金趨勢不變
- 2· 市場面：美國政府停擺天數創紀錄。
- 3· 技術面：中期指標 MACD 柱體朝零軸收縮。

#### (二) 利空因素

- 1 · 基本面：中國取消黃金稅率優惠。
  - 2 · 市場面：聯準會官員對十二月降息預期分歧。
  - 3 · 技術面：4,000 美元整數關卡壓力不小。

### (三) 技術價位

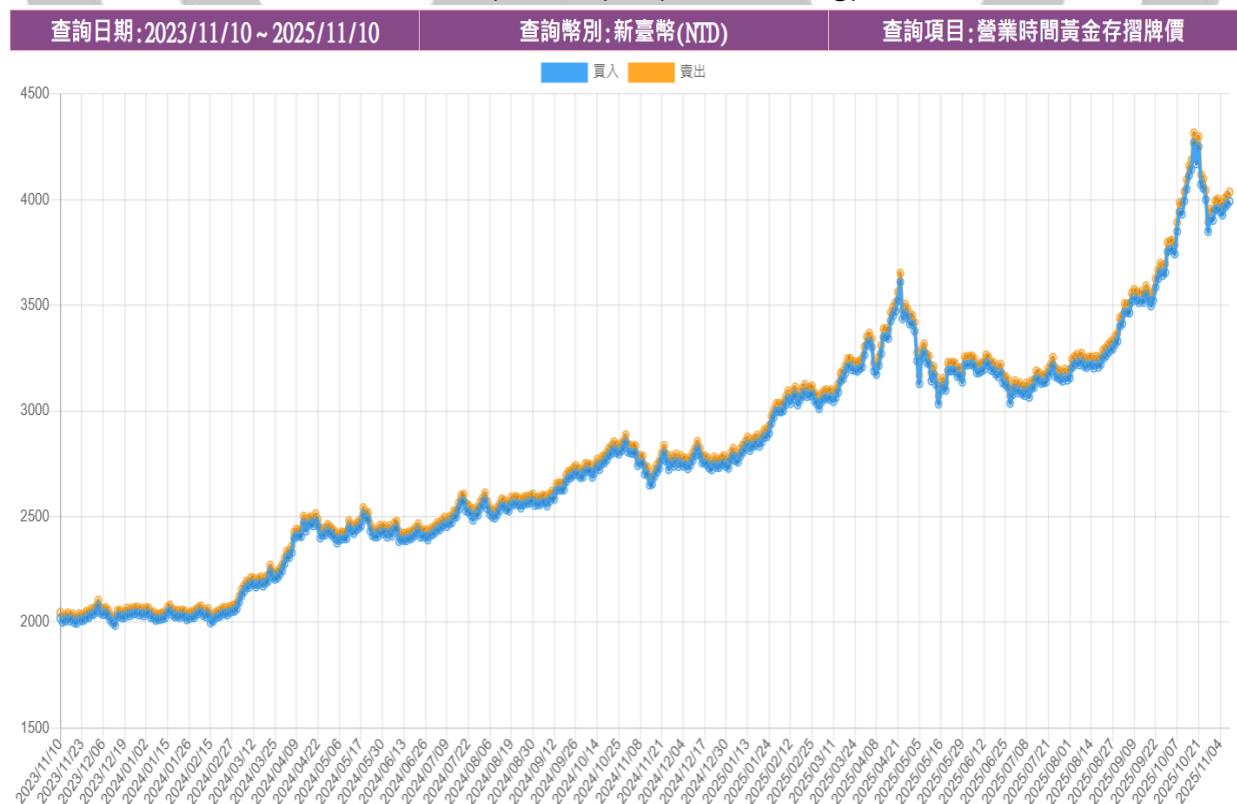
現貨金價：支撐區 USD(1)3,950/OZ (2)3,930/OZ (3)3,900/OZ

壓力區 USD(1)4,080/OZ (2)4,100/OZ (3)4,130/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\$
2025/11/3	4,001.03	4,030.15	3,962.16	4,001.42	30.838
2025/11/4	4,001.41	4,004.99	3,928.19	3,931.78	30.906
2025/11/5	3,931.79	3,990.10	3,929.01	3,982.40	30.954
2025/11/6	3,982.37	4,019.37	3,963.89	3,977.63	30.950
2025/11/7	3,977.68	4,027.25	3,973.19	3,998.72	31.045

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
114/11/3	3,942	4,011	3,942	3,993
114/11/4	3,981	3,993	3,967	3,992
114/11/5	3,939	3,986	3,939	3,967
114/11/6	3,975	4,019	3,970	4,019
114/11/7	3,994	4,026	3,993	4,017

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
114/11/3	3,983.90	4,041.40	3,983.90	4,032.10
114/11/4	4,011.00	4,014.50	3,991.90	3,991.90
114/11/5	3,955.80	4,000.95	3,955.80	3,993.95
114/11/6	3,990.90	4,035.10	3,985.90	4,029.05
114/11/7	4,011.00	4,029.35	4,003.45	4,015.90

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
114/11/3	913.25	926.30	913.25	922.45
114/11/4	920.10	920.80	916.10	920.70
114/11/5	908.20	917.95	908.20	913.80
114/11/6	915.65	925.25	914.50	925.25
114/11/7	919.60	924.05	918.15	921.50

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。