

國際金市週報

民國 114 年 10 月 13 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 10 月 6 日~10 月 10 日)

(一)上週(114/10/6~10/10)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(114/10/8)	最低(114/10/6)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,887.25	4,059.05	3,882.86	4,017.34	176.19

(二) 上週在美國政府停擺疑慮、歐洲政治動盪、聯準會官員提出停滯性通膨隱憂等因素，令金價一度衝上 4,059.05 美元創歷史新高，後續 FOMC 會議紀要顯示官員對降息意見分歧、以哈宣布停火生效，使金價回落至 3,945 美元附近，然中美貿易戰復燃，激勵金價反彈至 4,017 美元，全週呈現盤堅之走勢。

上週初，市場憂慮美國政府停擺恐持續延長，加上法國新總理僅任職 27 天即閃辭引發政治危機，巴黎股市陷入動盪，而美國 8 月貿易收支數據因政府停擺未能如期公布，進一步加深不確定性，推動金價一度上揚至 3,990.85 美元。週間，聯準會官員卡什卡利指出，美國通膨前景因關稅政策與就業市場降溫而更趨複雜，部分數據甚至顯現停滯性通膨跡象，且美國政府關門已邁入第二週，兩黨依舊僵持不下，加上川普為推動移民掃蕩行動，強硬動用國民警衛隊，導致全國局勢緊張，在政治僵局與經濟不安交織下，推升市場避險需求，激勵金價突破 4,000 美元大關後持續走強，一度攀升至 4,059.05 美元，刷新歷史新高，惟隨後公布的 FOMC 會議紀要內容顯示，多數委員支持進一步降息，但對降息幅度看法分歧，市場解讀偏向謹慎，令金價自高點回落至 4,040 美元附近橫盤整理。週四，因 FOMC 會議紀要尚未釐清降息路徑，且川普宣布以哈達成首階段和平協議，金價一度拉回至 4,000 美元關口附近，雖美國政府停擺僵局及歐洲港口罷工衝擊全球供應鏈的雙重避險需求推動，金價回升至 4,057 美元，逼近歷史高點，然以色列與哈瑪斯雙方均確認停火，避險情緒消退下，令金價一度下挫至 3,945 美元。週五，由於中國擴大稀土出口管制，川普揚言自 11 月 1 日起對中國商品進一步徵收 100%關稅，貿易緊張局勢導致美國股市重挫，避險資金回流金市，推動金價收復 4,000 美元整數關口，最後報價為 4,017.34 美元，較前週五(10/3)最後報價 3,885.99 美元，上漲 131.35 美元，漲幅 3.38%。

二、重要訊息：

- ◆ 白銀年內大漲近七成，價格直逼50美元，然Metals Focus警告高價可能壓縮工業需求，特別是太陽能產業正加速降低用銀量，根據白銀協會年度《世界白銀調查》，太陽能產業今年預計消耗1.957億公噸白銀，較2024年的歷史高點下降1%。儘管如此，市場供應赤字仍高達1.876億英兩，投資買盤持續湧入，基本面支撐依舊穩固，Metals Focus董事總經理Philip Newman認為，短期波動難免，但白銀長期結構性缺口與新能源需求將繼續為白銀價格提供上行動能。（資料來源：Kitco News，2025年10月7日）
- ◆ 中國人民銀行10月7日宣布，9月黃金儲備再度增加，實現連續第11個月增持。截至9月底，黃金儲備規模達7,406萬英兩（約2,303.3公噸），高於8月底的7,402萬英兩（約2,302公噸）；其市值亦由2,538.4億美元升至2,832.9億美元。持續的官方買盤不僅強化市場對中國推動「去美元化」的預期，也反映出黃金在外匯儲備配置中的戰略地位，進一步的增持有助於縮小上海市場折價，並提升投資者、ETF買家及機構對金價後市的信心。（資料來源：Kitco News，2025年10月8日）
- ◆ 高盛研究報告將2026年12月金價預測由4,300美元上調至4,900美元，主因西方ETF強勁流入與央行持續買盤，且該行預估2025年央行平均每月購金80公噸、2026年70公噸，並預期聯準會於2026年第2季前共降息4碼，進一步支撐ETF需求。高盛也指出，金價中長期風險結構持續偏多，但多頭倉位增加恐引發短線回調，同時強調黃金與大宗商品在股債同跌時具備分散化效益，可對沖政策不確定性與供給衝擊。（資料來源：Kitco News，2025年10月7日）
- ◆ TD證券商品分析主管Bart Melek表示，黃金突破4,000美元後，雖可能引發短期波動，但多頭趨勢仍具延續性，預期2026年上半年金價平均將突破4,400美元，全年均價約4,250美元，此外中國央行黃金儲備占比僅約7.6%，遠低於美國的75%，未來仍有大幅增持空間。（資料來源：Kitco News，2025年10月9日）
- ◆ 隨著金價持續突破4,000美元的里程碑，法國外貿銀行（Natixis）貴金屬分析師Bernard Dahdah警告短期波動風險升高，未來兩至三個月可能面臨獲利了結與槓桿平倉壓力，金價短線有回檔風險。美國貨幣政策與美債市場情緒仍為主要驅動力，聯準會降息預期與政治施壓交織下，市場不確定性升溫。資金從美國貨幣市場基金撤出並轉向黃金，成為近期漲勢推手，但高金價可能抑制珠寶與央行實體需求，Natixis預估2026年金價均價為3,760美元。（資料來源：Kitco News，2025年10月9日）

三、 本週展望及觀察重點：

上週在國際政治局勢動盪與經濟風險因素交織下，推動金價寫下歷史新高4,059.05美元，由於美國政府停擺僵局持續，導致若干重要經濟數據（例如非農就業）延後發布，整體經濟不確定性因此升高，進一步支撐黃金作為避險資產的需求。技術層面觀察，金價目前維持多頭排列的強勢格局，惟技術指標 RSI 與 MACD 均已進入超買區，且金價乖離率擴大，顯示短期仍存在回檔修正之風險。然而，鑑於中國擴大稀土出口管制引發川普祭出關稅反制，中美貿易戰再度升溫的風險情緒，將持續吸引資金流入金市。本週觀察重點，中東地區以哈停火協議正式生效後之實際落實措施，Fed 官員談話的鴿鷹語調走向，中美貿易戰後續發展以及美國CPI等關鍵經濟數據是否如期公布，亦有可能影響金價未來走勢。

（一）支撐因素

1. 基本面：中國人民銀行連續 11 個月增持黃金儲備。
2. 市場面：中美貿易戰升溫。
3. 技術面：各天期均線多頭排列。

（二）利空因素

1. 基本面：高金價恐影響亞洲實體黃金旺季需求。
2. 市場面：部分聯準會官員對未來利率路徑看法分歧。
3. 技術面：短期指標 RSI 與 MACD 於超買區。

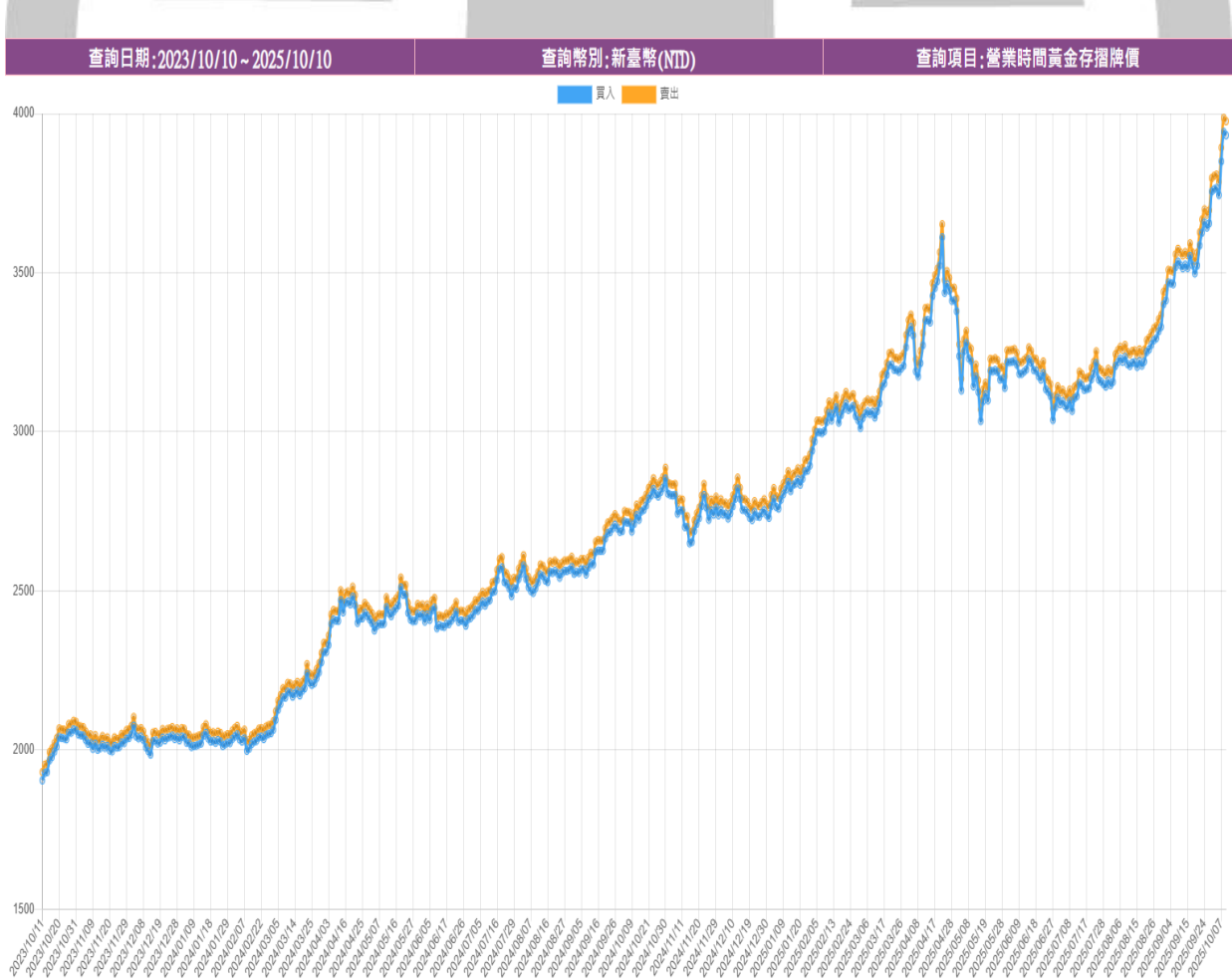
（三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)4,000/OZ (2)3,950/OZ (3)3,900/OZ
壓力區 USD(1)4,060/OZ (2)4,080/OZ (3)4,100/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\$
2025/10/6	3,887.25	3,969.91	3,882.86	3,960.41	30.418
2025/10/7	3,961.48	3,990.85	3,940.19	3,983.55	30.520
2025/10/8	3,983.52	4,059.05	3,982.14	4,037.90	30.535
2025/10/9	4,041.69	4,057.79	3,944.29	3,975.05	30.545
2025/10/10	3,976.58	4,022.52	3,946.29	4,017.34	30.545

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
114/10/6	休市	休市	休市	休市
114/10/7	3,916	3,916	3,890	3,910
114/10/8	3,938	3,994	3,936	3,983
114/10/9	3,973	3,992	3,958	3,992
114/10/10	休市	休市	休市	休市

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
114/10/6	休市	休市	休市	休市
114/10/7	3,991.90	3,999.95	3,960.80	3,995.95
114/10/8	4,009.80	4,064.20	4,006.00	4,052.15
114/10/9	4,043.15	4,074.25	4,031.10	4,041.10
114/10/10	休市	休市	休市	休市

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
114/10/6	休市	休市	休市	休市
114/10/7	917.80	917.80	910.40	915.65
114/10/8	922.55	935.20	921.65	932.65
114/10/9	929.70	931.75	925.65	931.75
114/10/10	休市	休市	休市	休市

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。