

# 國際金市週報

民國 114 年 9 月 15 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 9 月 8 日~12 日)

(一)上週(114/9/8~12)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/9/9)	最低(114/9/8)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,585.57	3,673.95	3,579.41	3,642.63	94.54

(二)上週因日本與法國政治動盪、美國非農就業人口下調、投資人預期 FED 年內可能多次降息等因素鼓舞金價漲至 3,673.95 美元再度推升歷史高位，然高檔賣壓不輕，且美國與其他國家談判出現進展，與本週為超級央行週，追價買盤漸趨觀望使金價拉回，全週呈現上漲後區間震盪之走勢。

上週初受到日本首相石破茂宣布辭去自民黨總裁一職，在該國政壇掀起波瀾，與法國總理白胡領導的政府將接受國會的信任案投票，普遍預期難以過關，政府倒臺恐加劇國內動盪，且川普表示已經準備好對俄羅斯實施第二階段制裁等因素影響，帶動金價上行至 3,635 美元，之後市場樂觀看待美聯儲年內可能降息超過 2 碼，美元指數觸及近 7 週低點，美國 10 年期公債殖利率跌至 5 個月低點，且川普抨擊美聯儲整個組織都崩潰需要修復，加上美國公布截至今年 3 月的一年內，非農就業人數較先前預估減少 91.1 萬人，顯示勞動力成長出現停滯，激勵金價進一步上行至 3,673.95 美元再度刷新歷史高點，後續儘管傳出川普與莫迪之間將於近期展開對話，兩國間也會持續磋商以完成貿易談判，與一名聯邦法官暫時阻止川普解雇美聯儲理事庫克，且金價走高後獲利賣盤湧現，迫使金價一度回檔至約 3,614 美元，不過波蘭擊落俄羅斯襲擊烏克蘭時侵入領空的無人機，歐盟各國也嚴肅看待此事，而俄羅斯表示暫停俄烏間的和平談判，以及以色列空襲卡達首都杜哈，引起多個國家譴責，另美國勞動市場疲弱的疑慮蓋過通膨隱憂，買盤回籠使金價站上 3,650 美元，惟美元指數反彈，且本週即將迎來多國央行利率決議，買盤追價意願不強，最後報價為 3,642.63 美元，較前週五(9/5)最後報價 3,586.36 美元，上漲 56.27 美元，漲幅 1.57%。

二、重要訊息：

- ◆ 金融諮詢巨擘 deVere Group 執行長表示，每次降息都會使現金與債券失去活力，黃金就成為最突出的替代品，由於通膨仍高於目標水平，政府債務以創紀錄的速度擴張，投資者正尋求一種不需要政治擔保的保值手段，驅動金價上漲的因素已經到位，預測到 2026 年第一季末有望達到 5,000 美元。(資料來源：khaleejtimes.com，2025 年 9 月 8 日)

- ◆ 印度財政部長上週表示，其央行做出經過深思熟慮的決定，將實現儲備多元化；而根據美國財政部數據顯示，印度6月持有美債下滑至2,274億美元，5月為2,353億美元，去年同期為2,420億美元，印度央行數據顯示，7月黃金儲備由去年同期841.5公噸增加至880公噸，並持續將黃金儲備運回國內，目前存放於國內之黃金數量為512公噸，高於2020年9月之292公噸。(資料來源：彭博社，2025年9月9日)
- ◆ 澳盛銀行(ANZ)報告指出，鑒於宏觀經濟挑戰和關稅引發的緊張局勢，投資者將透過在黃金配置更多部位來對沖風險，另外預計包括中國和印度在內的主要市場黃金持有量將進一步增長，在2025年剩餘時間內ETF投資將增加200公噸，並將年底預測金價上調200美元至3,800美元，至2026年6月有望來到4,000美元。(資料來源：彭博社，2025年9月10日)
- ◆ 彭博Markets Live跨資產策略師Ven Ram表示，黃金當前具備多重有利因素：通膨率已超過美聯儲目標四年多，各國央行仍在囤積黃金儲備，美元呈現持續走低態勢，值得注意的是不僅在於名義價格創新高，經最新通膨值調整的金價也超過1980年的高位創下有數據紀錄以來的新高，數學模型顯示如果漲勢持續恐進入泡沫區，儘管短期金價有機會飆漲，但預計未來會出現回調，至2030年末可能會在3,070美元。(資料來源：彭博社，2025年9月11日)

### 三、本週展望及觀察重點：

上週金價上漲逾55美元，其中多次刷新歷史新高並守穩3,600美元之上，各天期均線呈現多頭排列，已經連續四週收紅，不過值得注意上週後續數日波動幅度收窄，K線實體部分較短且紅黑交錯，走勢明顯轉為區間整理，顯示市場目前焦點已轉向本週各國央行利率決議，若無意外美聯儲本次會議至少降息1碼，會後若鮑威爾談話內容較為偏鴿，投資人將樂觀看待美國今年降息幅度有望提高至3碼甚至更多，有機會激勵金價重啟漲勢挑戰歷史高點3,674美元，反之可能使失望賣壓出籠而回檔測試3,600美元整數價位，另外仍需密切關注美國與各國貿易談判進展及俄烏、中東間的摩擦是否能降溫。

#### (一) 支撐因素

1. 基本面：印度與波蘭官方皆有意提高黃金儲備。
2. 市場面：投行紛紛調高對金價未來預估價格。
3. 技術面：各天期均線多頭排列。

#### (二) 利空因素

1. 基本面：高漲的金價恐影響印度實體黃金旺季需求。
2. 市場面：據悉美國將與多個國家完成貿易協議。
3. 技術面：短期技術指標RSI至超買區。

### (三) 技術價位

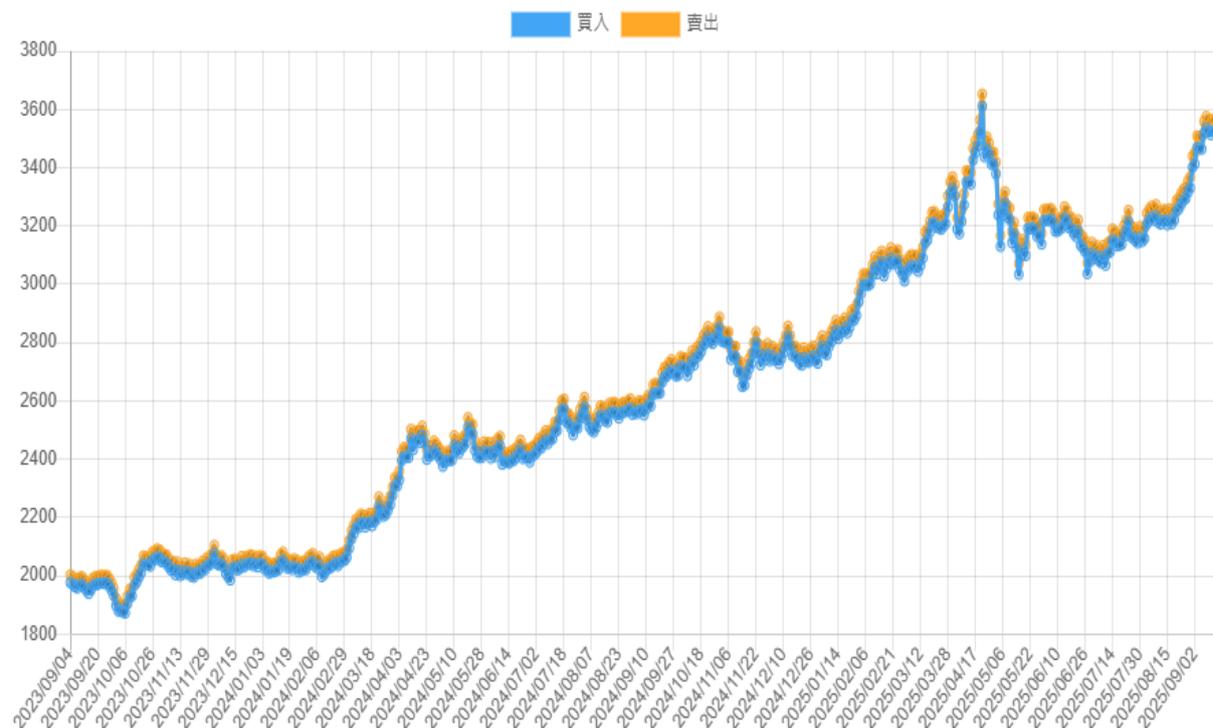
現貨金價：支撐區 USD(1)3,600/OZ (2)3,550/OZ (3)3,510/OZ

壓力區 USD(1)3,674/OZ (2)3,700/OZ (3)3,720/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\$
2025/9/8	3,585.57	3,646.29	3,579.41	3,635.36	30.522
2025/9/9	3,636.50	3,673.95	3,624.53	3,626.14	30.380
2025/9/10	3,628.25	3,657.34	3,618.78	3,640.39	30.310
2025/9/11	3,641.99	3,648.93	3,613.47	3,633.74	30.344
2025/9/12	3,634.21	3,656.64	3,629.95	3,642.63	30.246

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
114/9/8	3,542	3,567	3,534	3,567
114/9/9	3,585	3,594	3,572	3,584
114/9/10	3,562	3,581	3,555	3,576
114/9/11	3,569	3,569	3,545	3,547
114/9/12	3,559	3,571	3,558	3,566

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
114/9/8	3,602.35	3,648.55	3,597.85	3,647.55
114/9/9	3,651.55	3,682.70	3,651.55	3,682.70
114/9/10	3,643.05	3,671.65	3,639.50	3,666.65
114/9/11	3,660.60	3,662.60	3,630.50	3,646.55
114/9/12	3,647.35	3,670.45	3,647.35	3,666.65

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
114/9/8	826.40	833.05	825.80	832.70
114/9/9	836.70	841.90	836.70	839.45
114/9/10	835.35	841.10	834.55	840.05
114/9/11	838.65	838.90	832.10	832.70
114/9/12	835.05	840.95	835.05	839.95

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。