

國際金市月報

民國 114 年 11 月 3 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、 國際金市概況：(民國 114 年 10 月)

(一) 國際黃金現貨價格及本行黃金存摺牌價

	開盤	最高	最低	最後報價	最高	最低	價差
國際 金價(US\$/oz)	2025/10/1	2025/10/20	2025/10/2	2025/10/31	US\$(價差百分比)		
	3,857.84	4,381.21	3,819.09	4,001.78	562.12	14.7%	
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2025/10/1	2025/10/17	2025/10/3	2025/10/31	NT\$(價差百分比)		
	3,802	4,338	3,775	3,984	563.00	14.9%	
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2025/10/1	2025/10/17	2025/10/3	2025/10/31	US\$(價差百分比)		
	3,877.45	4,394.55	3,856.40	4,031.10	538.15	14.0%	
人民幣 黃金存摺(CNY\$/g)	2025/10/1	2025/10/17	2025/10/3	2025/10/31	CNY\$(價差百分比)		
	889.75	1,007.80	885.90	922.40	121.90	13.8%	

(二) 2025 年 10 月受美國就業數據疲弱、政府停擺，以及中美貿易緊張重新升溫影響，金價創下歷史新高 4,381.21 美元；惟隨中美貿易關係緩解，金價回落至約 3,886 美元，後聯準會降息 1 碼但委員意見分歧，加上關稅貿易不確定性持續，令金價在 4,000 美元附近整理，全月呈創高後拉回整理走勢。

2025 年 10 月初，美國公布 9 月 ADP 就業人數意外減少 3.2 萬人且前值大幅下修，以及美國政府持續停擺導致非農就業等重要數據延後發布，避險情緒推動金價一度攀升至 4,059.05 美元，而聯準會公布 9 月 FOMC 會議紀要顯示委員對降息幅度意見分歧，市場解讀偏謹慎，並因以色列與哈瑪斯達成停火協議，使金價一度下挫至 3,945 美元附近。月中，中國擴大稀土出口管制引發中美貿易緊張，推動金價重返 4,000 美元關口，後聯準會主席鮑威爾釋出就業市場下行風險並預期結束縮表，進一步激勵金價走高，伴隨美國地區銀行爆發信貸危機、美國政府停擺使多項經濟數據仍暫停公布，加上以色列與哈瑪斯互控違反停火協議使地緣政治風險升溫，市場避險情緒高漲，推動金價刷新歷史高位至 4,381.21 美元，惟川普表示中美元首會談有望促成貿易協議，迫使金價下挫至 4,100 美元下方。月底，川普與日本首相高市早苗在東京簽署關鍵礦物合作協議，並強調美國已與東南亞多國達成協議，對中美貿易前景表達樂觀，市場解讀貿易緊張持續緩解，令金價一度跌至 3,886 美元，後聯準會如預期降息 1 碼，但鮑威爾於會後記者會偏鷹之談話及委員們對 12 月降息意見分歧，使金價持續承壓在 3,900 美元附近震盪，然川普指示進行核武測試，引發軍備競賽憂慮，加上川習會後雖有協議但諸多不確定性仍存，令金價反彈至 4,000 美元附近整理。10 月 31 日

最後報價為 4,001.78 美元，較 9 月 30 日最後報價 3,858.18 美元，上漲 143.6 美元，漲幅 3.72%。

二、重要訊息：

1. 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)
2. 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)
3. Morgan Stanley Wealth Management 投資長 Lisa Shalett 表示，金價近期出色表現除了對人工智能泡沫化、通膨避險及美元貶值等擔憂外，全球金融數位化也助長黃金漲勢，Shalett 認為央行透過使用黃金來支持法定貨幣或加密貨幣，並減少對美元的依賴，而這些數位貨幣可能顛覆傳統的法定貨幣市場，同時數位化的趨勢也將支撐黃金牛市延續。(資料來源：Kitco News，2025 年 10 月 17 日)
4. 花旗銀行(Citibank)表示，儘管之前看漲黃金，不過目前看法有所轉變，認為美國政府停擺告終將結束以及美中若宣布達成貿易協議，將促使黃金在未來 2-3 週內盤整，預估 0-3 個月的目標價為 4,000 美元。(資料來源：路透社，2025 年 10 月 22 日)
5. 貴金屬研究機構 Metals Focus 報告，由於央行購金買盤持續，且貿易緊張局勢與通膨風險都將支撐避險需求，加上美國財政壓力及對聯準會獨立性的擔憂也減弱美元的吸引力，金價未來仍有望再創新高，預期 2026 年金價將來到每英兩 5,000 美元，白銀則上看每英兩 60 美元。(資料來源：Kitco News，2025 年 10 月 29 日)

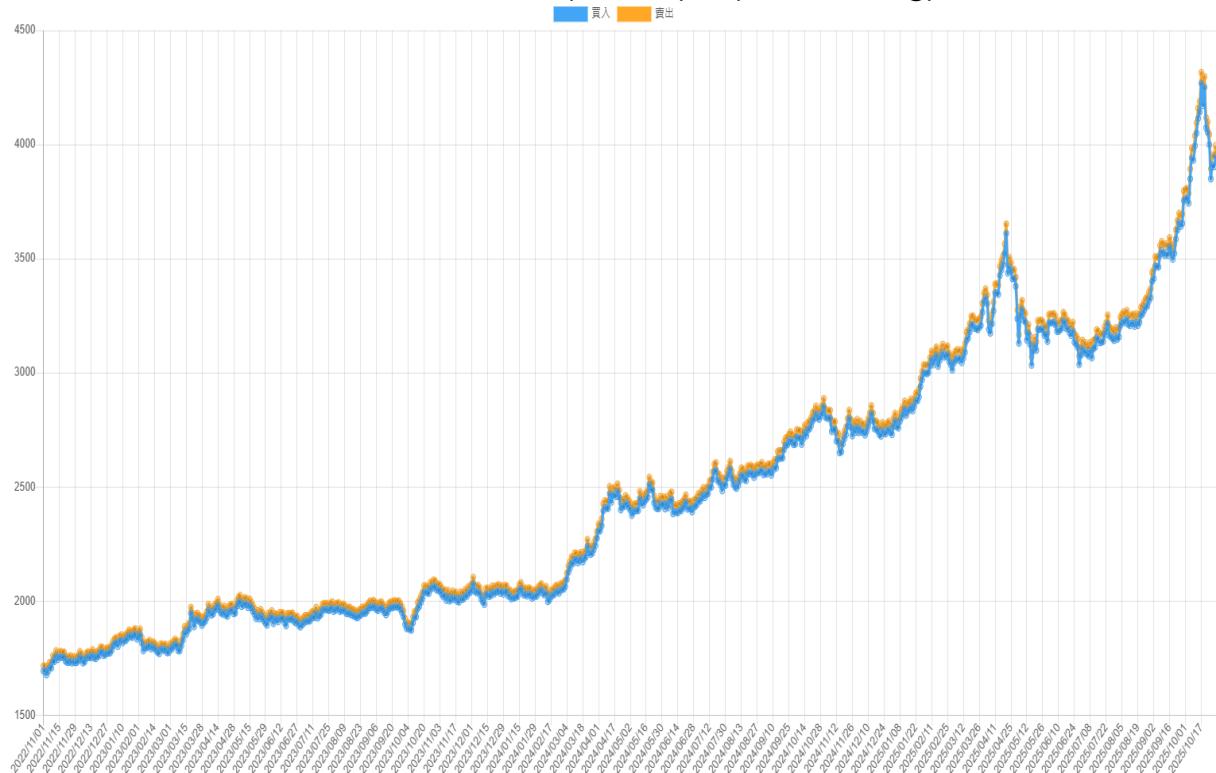
三、 未來展望：

受美國就業數據疲弱、政府停擺延宕導致多項經濟數據未能如期公布，以及中美貿易摩擦持續影響，市場避險情緒依然維持高度韌性。雖然聯準會10月如預期降息1碼，但FOMC委員對後續政策路徑看法分歧，使市場對12月是否會續降息仍存疑慮，遂成為壓抑金價的主要因素之一，然而中美貿易關係持續在摩擦與合作關係中反覆變化，地緣政治風險亦未消退，使黃金的避險需求仍具支撐。技術面觀察，金價雖一度在避險買盤推動下創歷史新高，但短期動能在4,100美元至4,150美元區間多次遭遇強勁壓力後已有所轉弱，3,900美元已成為短線重要的心理與技術支撐價位。中長線而言，市場普遍仍樂觀預期聯準會將延續寬鬆政策週期，若全球央行持續增持黃金、ETF資金流入保持穩定，再加上經濟衰退風險與地緣政治不確定性未解，則在整體多頭架構未被破壞下（特別是月線與季線維持多頭排列），金價仍具備挑戰歷史高點之潛力。預測短、中期支撐為3,900美元、3,750美元與3,650美元，上檔反壓為4,150美元、4,250美元及4,350美元。

附圖 1：國際黃金現貨價格及線圖(3 年期)：(單位 US\$/oz)



附圖 2：本行黃金存摺價格走勢圖(3 年期)：(單位 NT\$/g)



**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。