

國際金市週報

民國 114 年 8 月 18 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 8 月 11 日~15 日)

(一)上週(114/8/11~15)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/8/11)	最低(114/8/14)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,397.25	3,404.19	3,329.61	3,334.99	74.58

(二)上週初由於川普即將與普丁就俄烏停火議題進行會面，加上川普於社交平台發文表示黃金不會被課徵關稅，迫使金價下跌至 3,340 美元，惟後美國公布 7 月 CPI 符合預期，加深市場對九月降息之預期，激勵金價上漲至 3,374 美元，然週四美國再公布 7 月 PPI 數據高於預估值，美元指數反彈，迫使金價一度跌破 3,330 美元，全週呈現震盪下跌之走勢。

上週初由於美國總統川普表示將於 8 月 15 日與俄羅斯總統普丁在阿拉斯加會面，並強調已接近達成停火共識，市場預期俄烏戰爭有望結束，避險情緒降溫，加上川普在社交平台 Truth Social 上發文表示黃金將不會被課徵關稅，金價聞訊壓回至 3,340 美元後，買盤承接反彈至 3,356 美元，惟後川普簽署行政命令對中關稅寬限期再延長 90 天，迫使金價回跌至 3,345 美元，週二美國發表 7 月 CPI 月比 0.2% 符合預期，年比 2.7% 則較預期放緩，逐漸降溫的通膨使市場預期美聯儲在 9 月降息的機率超過 95%，加上美國財政部長貝森特表示美聯儲於 9 月降息 50 個基點的機率很大，並認為未來可能進行一系列降息，吸引買盤持續進場，帶動金價進一步上行至 3,374 美元，惟後美元指數反彈，加上投資人亦觀望川普與普丁即將舉行的會談，買盤無意追價，且週四美國公布 7 月 PPI 月比(0.9%)及年比(3.3%)增長皆高於預估值，顯示通膨有升溫跡象，加上初領失業救濟金人數下降，美元指數與美債殖利率雙雙上揚，打壓金價震盪下挫至 3,329.61 美元，隨後由於美國總統川普試圖淡化外界對本次美俄峰會達成停火協議的期待，表示此次會面有 25% 的機率會失敗，帶動金價反彈至 3,348 美元，週五美國再公布先期零售銷售、紐約州製造業調查指數、進口物價指數與工業生產等一系列經濟數據，整體表現好壞參半，金價在多空角力下於 3,333-3,345 美元間震盪，最後報價為 3,334.99 美元，較前週五(8/8)最後報價 3,398.41 美元，下跌 63.42 美元，跌幅 1.87%。

二、重要訊息：

- ◆ 貴金屬精煉廠Heraeus報告，美聯儲於7月會議持續按兵不動，但本次會議出現兩位官員反對，顯示內部意見分歧，而美國總統川普則相當不滿並公開要求降息，隨後公布的非農數據也顯示就業市場惡化，該機構分

析師表示，雖然金價陷入盤整，但若黃金被視為對政府或央行政策失誤的避險工具，則金價仍有一定的上行空間。（資料來源：Kitco News，2025年8月12日）

- ◆ 彭博資深商品策略師Mike McGlone表示，雖然創新與企業獲利是股市長期勝過黃金的主因，但金價自2017年以來表現與受AI驅動的股市持平，這並不是一個好的經濟訊號，反映著股市可能存在估值過高的風險，因此若美股出現回檔，將可能成為金價挑戰每英兩4,000美元的催化劑。（資料來源：Kitco News，2025年8月12日）
- ◆ 摩根大通(J.P. Morgan)資產管理公司首席全球策略師David Kelly表示，儘管美國經濟仍具成長動能，聯準會理應維持利率不變。然而在政治壓力下，預期2025年將降息50個基點，2026年再降75個基點，降息可能進一步推高房市與其他資產價格，並加深市場對Fed抗通膨決心的疑慮，建議投資人分散資產至如黃金等替代性與非美資產。（資料來源：Kitco News，2025年8月12日）
- ◆ 瑞士銀行(UBS)報告，儘管近期金價受到關稅消息所干擾，加上季節性因素影響，中國大陸與印度第二季的黃金進口量皆下滑，但預期美國經濟數據轉弱將使聯準會持續降息，加上歐洲與亞太地區的實體黃金投資需求強勁，因此該行對金價未來走勢仍抱持樂觀態度。（資料來源：Metalsdaily，2025年8月13日）

三、本週展望及觀察重點：

上週受到美中關稅寬限期再延長90天，以及川普與普丁會面已就俄烏議題進行討論，加上美國公布之7月PPI數據大幅高於預期等因素影響，打壓金價下跌至3,335美元，觀察技術線型，5日均線轉為下彎並往下穿越10日與20日均線，中期指標MACD由正轉負，如未來俄烏有望逐步達成停火協議，市場避險情緒降溫，資金轉往風險性資產，使金價無法站穩於3,300美元之上，不排除往下回測3,270美元尋求支撐，惟短期指標KD與RSI已近超賣區，且近期市場對美聯儲九月降息預期大增，若美元指數再度走弱，金價能突破10日均線(約3,360美元)，有機會再往上挑戰3,400美元整數關卡。

(一) 支撐因素

1. 基本面：全球最大黃金ETF SPDR 持有量增加。
2. 市場面：美聯儲九月降息機率大增。
3. 技術面：短期指標 KD 與 RSI 已近超賣區。

(二) 利空因素

1. 基本面：中國大陸與印度第二季的黃金進口量皆下滑。
2. 市場面：美國7月PPI高於預期。
3. 技術面：中期指標 MACD 由正轉負。

(三) 技術價位

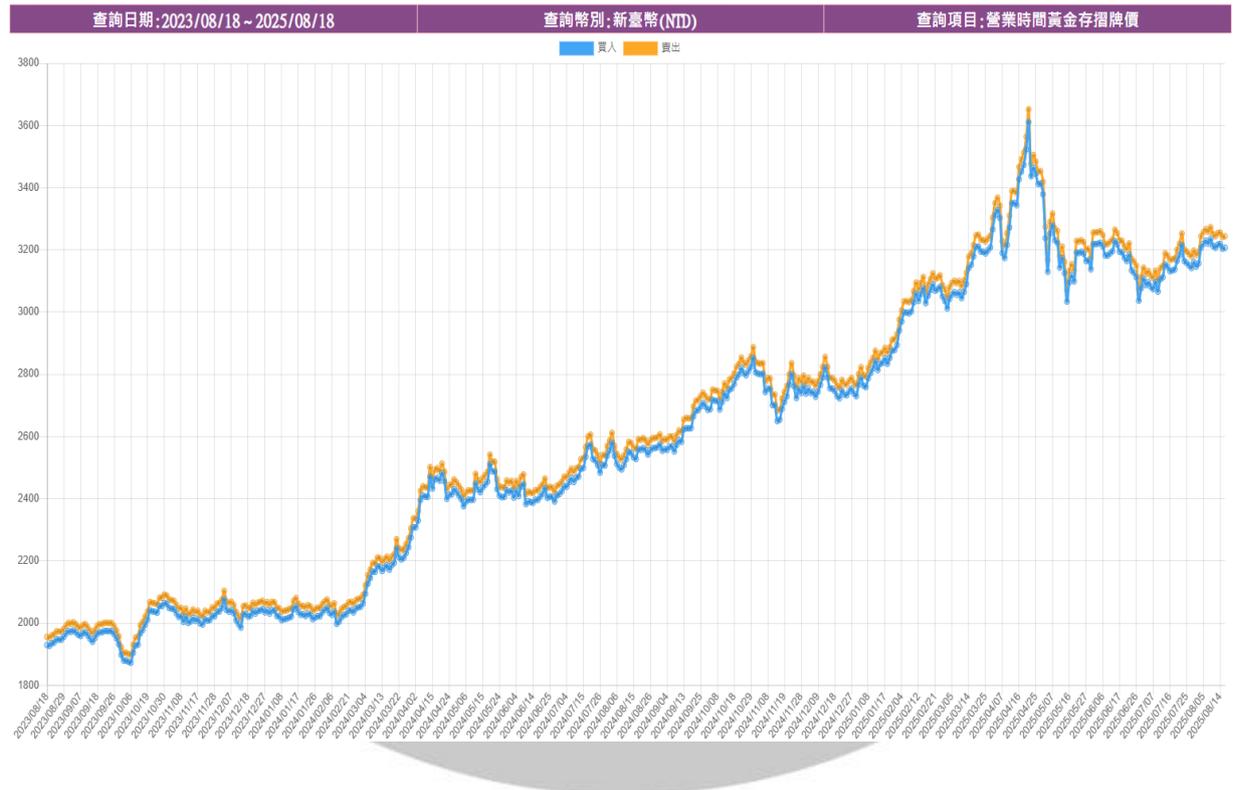
現貨金價：支撐區 USD(1)3,300/OZ (2)3,270/OZ (3)3,250/OZ

壓力區 USD(1)3,360/OZ (2)3,400/OZ (3)3,420/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\$
2025/8/11	3,397.25	3,404.19	3,340.09	3,344.15	29.916
2025/8/12	3,341.84	3,358.85	3,330.75	3,345.00	30.026
2025/8/13	3,345.00	3,370.59	3,342.29	3,354.43	29.960
2025/8/14	3,354.43	3,374.49	3,329.61	3,335.70	29.988
2025/8/15	3,335.90	3,348.74	3,331.63	3,334.99	30.010

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
114/8/11	3,276	3,276	3,238	3,241
114/8/12	3,240	3,255	3,239	3,247
114/8/13	3,240	3,260	3,240	3,253
114/8/14	3,266	3,266	3,240	3,251
114/8/15	3,245	3,251	3,237	3,243

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
114/8/11	3,403.10	3,403.10	3,361.40	3,374.45
114/8/12	3,365.45	3,369.95	3,352.40	3,359.40
114/8/13	3,360.40	3,381.00	3,358.40	3,379.50
114/8/14	3,387.50	3,387.50	3,356.40	3,359.40
114/8/15	3,350.15	3,361.90	3,347.35	3,349.35

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
114/8/11	787.45	787.45	778.40	779.10
114/8/12	779.15	780.30	776.05	778.00
114/8/13	777.05	781.05	776.55	779.40
114/8/14	782.65	782.65	775.25	777.60
114/8/15	774.35	777.60	774.15	776.35

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。