

國際金市週報

民國 114 年 12 月 8 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、 上週國際金市概況：(民國 114 年 12 月 1 日~5 日)

(一) 上週(114/12/1~12/5) 國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/12/1)	最低(114/12/2)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,223.04	4,264.29	4,161.99	4,196.53	102.30

(二) 上週金價受川普傾向鴿派聯準會主席人選激勵一度衝高至 4,264 美元，隨後因美國經濟數據多空交雜及美元反彈，金價最低下探至 4,162 美元，雖疲弱的 ADP 就業與低於預期的核心 PCE 年增 2.8% 再度強化 12 月降息預期，令金價一度逼近 4,260 美元，不過利多出盡後的獲利賣壓使價格最終回落至 4,200 美元下方，全週呈現高檔震盪之走勢。

上週初，受到美國總統川普表示已決定下一任聯準會主席人選，並強調希望由支持降息者接任，市場對 12 月降息預期升溫，推動金價一度攀升至 4,264 美元。隨後美國 11 月標普全球製造業 PMI 上修至 52.2，顯示製造業仍有韌性，惟 ISM 製造業指數卻下滑至 48.2，反應景氣仍偏疲弱，數據好壞參半下，使金價於 4,232~4,242 美元區間震盪整理。週二，聯準會主席鮑威爾演講未釋出新訊號，伴隨美元指數反彈至 99.5 上方，令金價一度拉回至 4,180 美元，後歐元區公布 11 月 CPI 為 2.2%，高於市場預期，強化歐洲央行 12 月維持利率不變之可能性，歐元走強壓制美元，帶動金價反彈至 4,227 美元，惟隨後動能轉弱，回落至 4,207 美元。週三，美國 11 月 ADP 就業人數減少 3.2 萬人，為自 2023 年 3 月以來最大降幅，進一步鞏固聯準會 12 月降息之預期，金價再度上漲至 4,239 美元，惟美國 11 月 ISM 服務業指數升至 52.6、創九個月高點，顯示美國服務業處於擴張狀態，抑制金價漲勢並回落至 4,206 美元。週四，美國公布 11 月 Challenger 裁員人數較前月下降，同時上週首次申請失業救濟金人數為 19.1 萬人，優於市場預期，顯示就業市場仍具一定韌性，美元指數自低檔反彈，金價一度跌至 4,185 美元，然市場普遍預期將不影響聯準會於 12 月降息，金價隨後反彈並回到 4,200 美元上方震盪整理。週五，美國公布 10 月 PCE 物價指數年增 2.8%，符合市場預期；核心 PCE 年增率同為 2.8%，低於市場預期。鞏固市場對於聯準會 12 月降息之預期，一度激勵金價衝高逼近 4,260 美元，市場湧現大量獲利了結賣壓，導致金價大幅回吐日內漲幅，最終回落至 4,200 美元下方，最後報價為 4,196.53 美元，較前週五(11/28)最後報價 4,230.37 美元，下跌 33.84 美元，跌幅 0.8%。

二、重要訊息：

- ◆ 瑞銀(UBS)最新展望指出，黃金漲勢有望延續至2025年後，並在2026年均價達4,675美元，約較現價上行 10%。分析師認為，漲勢並非投機驅動，而是私人與央行的廣泛買盤，顯示市場正處結構性轉型。央行持續買進、全球成長放緩、通膨黏性、美元走弱及去美元化趨勢，加上地緣政治風險升高，均構成支撐金價的核心因素。瑞銀強調，即便金價在4,000美元上下震盪，風險回報仍具吸引力，黃金長期投資價值持續凸顯。(資料來源：metalsdaily.com, 2025年12月1日)
- ◆ CME集團數據顯示，零售需求持續主導貴金屬市場，11月交易量創歷史次高，金屬板塊日均量大增52%，微型金銀合約成交量暴增逾兩倍。零售投資需求是近期銀價飆升的關鍵因素，白銀期貨11月大漲18.6%，單週急升14.5%突破55美元，12月續漲至59.275美元，今年漲幅逾100%。CME集團分析師指出，零售投資需求與有限供給支撐銀價長期上行，並認為金銀比有回落空間，銀價或上看65美元。(資料來源：kitco.com, 2025年12月3日)
- ◆ 世界黃金協會(WGC)指出，十月各國央行黃金購買量達53公噸，按月增加36%，創今年最強勁月份。波蘭國家銀行重返市場，單月增持16公噸至531公噸，占總儲備26%；巴西央行連續第二月買進16公噸。烏茲別克、印尼、土耳其、中國等多國央行亦有增持。唯一減持的是俄羅斯央行，儲備減少3公噸至2,327公噸。(資料來源：kitco.com, 2025年12月4日)
- ◆ 截至十月底，今年央行淨購買量達254公噸，雖然低於過去三年的速度，但WGC資深分析師Gopaul指出，這反映高金價影響，然而新興市場央行的持續買進顯示其屬於戰略性配置。波蘭國家銀行今年累計買進83公噸，居官方部門首位，為第二名哈薩克的兩倍。展望未來，塞爾維亞國家銀行計劃在2030年前將黃金儲備提升至至少100公噸，馬達加斯加與南韓也表達增加持有的意願。WGC調查顯示，95%的受訪央行預期未來一年黃金儲備將增加，凸顯黃金在全球宏觀經濟不確定性下的戰略地位。(資料來源：kitco.com, 2025年12月4日)
- ◆ 展望2026年，世界黃金協會(WGC)提出三種可能情境：若經濟成長放緩、美國聯準會進一步降息，金價可能溫和上漲5%至15%；若全球陷入「末日循環」，地緣衝突與經濟同步衰退，金價可能大漲15%至30%；若通膨回歸並推動美元走強，金價則可能回落5%至20%。此外，各國央行需求與黃金回收供應仍是重要的不確定因素，投資人需密切關注政策走向與地緣風險。(資料來源：kitco.com, 2025年12月5日)

三、本週展望及觀察重點：

上週金價呈現高檔盤整態勢，主因市場在12月FOMC會議前全面轉向觀望，獲利了結與減倉壓力明顯抑制多頭攻勢，但同時地緣政治風險溢價、美元指數低檔徘徊與實體黃金買盤支撐，讓金價守穩於4,160-4,180美元之間。展望未來一週，市場焦點集中在12月9日至10日的美國聯準會利率決議，目前市場預期降息一碼的機率高達八成之上，然而比降息值得注意的是點陣圖對2026年利率路徑的指引以及主席鮑威爾的會後談話，若主席鮑威爾釋出鷹派訊號暗示明年持續寬鬆，金價有望突破4,265美元並挑戰新高，反之若態度鷹派則可能回測4,050美元支撐。從技術面來看，長期多頭趨勢未變但短線呈現收斂三角形，顯示上漲動能有所鈍化，關鍵支撐位在4,200至4,190美元區間，若失守將引發停損賣壓，短線上方壓力則看4,265美元。

(一) 支撐因素

- 1· 基本面：多國央行持續增持黃金儲備。
- 2· 市場面：市場預期聯準會12月降息機率達8成之上。
- 3· 技術面：金價維持在布林通道中軌之上。

(二) 利空因素

- 1· 基本面：金價維持高檔恐將影響接下來旺季實體需求。
- 2· 市場面：彭博社研究顯示過往金價出現如此大乖離後續都大幅拉回。
- 3· 技術面：MACD零軸上方柱狀體呈現縮小跡象。

(三) 技術價位

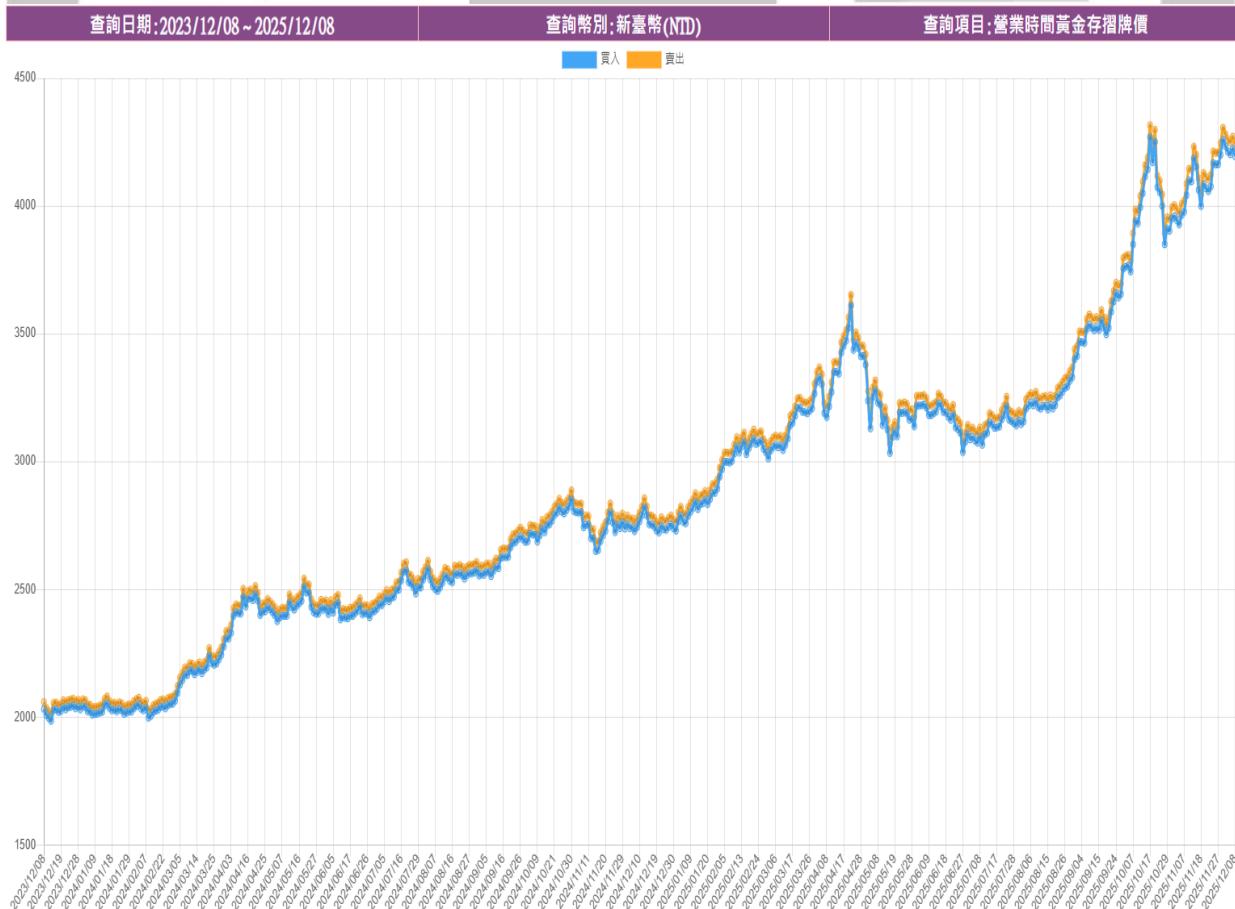
現貨金價：支撐區 USD(1)4,200/OZ (2)4,160/OZ (3)4,050/OZ

壓力區 USD(1)4,265/OZ (2)4,325/OZ (3)4,360/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\$
2025/12/1	4,223.04	4,264.29	4,204.89	4,232.45	31.431
2025/12/2	4,232.43	4,235.39	4,161.99	4,207.14	31.435
2025/12/3	4,207.14	4,241.29	4,193.93	4,205.98	31.344
2025/12/4	4,205.59	4,218.99	4,173.79	4,207.69	31.338
2025/12/5	4,207.69	4,259.10	4,191.44	4,196.53	31.258

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
114/12/1	4,291	4,325	4,291	4,323
114/12/2	4,292	4,294	4,252	4,271
114/12/3	4,274	4,291	4,254	4,261
114/12/4	4,265	4,268	4,236	4,254
114/12/5	4,262	4,278	4,252	4,266

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
114/12/1	4,244.95	4,280.05	4,243.95	4,272.05
114/12/2	4,242.90	4,242.90	4,202.75	4,226.85
114/12/3	4,225.35	4,252.95	4,216.80	4,252.95
114/12/4	4,228.85	4,233.90	4,196.75	4,209.80
114/12/5	4,223.85	4,254.95	4,215.80	4,253.95

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
114/12/1	965.70	972.35	965.70	971.90
114/12/2	965.95	965.95	956.00	960.35
114/12/3	960.70	965.05	957.90	959.30
114/12/4	960.45	962.40	954.75	959.40
114/12/5	960.90	966.05	959.20	964.80

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。