

# 國際金市週報

民國 114 年 12 月 22 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 15 日~19 日)

(一)上週(114/12/15~19)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(114/12/18)	最低(114/12/16)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,297.59	4,374.38	4,270.79	4,337.99	103.59

(二) 上週由於美國公布的 11 月失業率高於預期，加上後續公布的通膨數據意外回落，使得金價上漲來到 4,374 美元，惟後因金價逼近歷史高點引發賣壓出籠，加上美元指數反彈，迫使金價壓回至 4,309 美元後，因美國公布 12 月密西根大學市場氣氛不如預期而反彈至 4,340 美元附近，全週呈現震盪上漲之走勢。

上週初受到市場對於人工智慧熱潮的疑慮升溫影響，避險資金流入金市，激勵金價走高至 4,350 美元，惟後川普表示俄烏終戰協議已接近達成，迫使金價下跌至 4,270.79 美元，週二晚間美國公布 11 月非農就業人數為 6.4 萬人，高於市場預期的 5 萬人，然失業率則由前值的 4.4% 上升至 4.6%，為 2021 年 9 月以來最高，另 10 月非農就業人數下修至減少 10.5 萬人，為 2020 年底以來最大降幅，激勵金價反彈至 4,334 美元，隨後川普表示已下令全面封鎖所有進出委內瑞拉的受制裁油輪，避險情緒升溫，加上聯準會理事沃勒發表談話表示，由於就業市場疲軟，顯示聯準會還有降息空間，帶動金價續漲至 4,346 美元，週四美國再公布 11 月 CPI 與核心 CPI 年增率分別為 2.7% 與 2.6%，皆低於市場預期，通膨數據意外回落令市場對明年降息預期升溫，推升金價來到 4,374.38 美元，惟金價逼近歷史高點引發賣壓出籠，加上週五日本央行雖如市場預期上調基準利率至 0.75%，但預計實質利率仍維持在顯著低位，美元指數反彈至 98.5 之上，壓抑金價下跌至 4,309 美元，然隨後紐約聯儲總裁 John Williams 表示，需要更多數據來判斷通膨趨勢，對於改變利率政策沒有急迫性，但認為隨著通膨降溫，利率最終仍會降低，加上美國公布 12 月密西根大學市場氣氛為 52.9 不如預期，帶動金價上漲至 4,356 美元後，壓回至 4,340 美元附近波動，最後報價為 4,337.99 美元，較前週五(12/12)最後報價 4,302.13 美元，上漲 35.86 美元，漲幅 0.83%。

二、重要訊息：

- ◆ 路透社報導，印度國內金價折價在前週進一步擴大到每英兩 34 美元，儘管正值婚禮旺季，需求仍因金價位於高檔而下滑，當地珠寶商指出民眾不願意在金價如此高的情況下購買黃金，此外在全球最大黃金消費中國大陸同樣因金價高漲而使實體需求偏弱，且由於近期增值稅

的調整進一步推高珠寶商成本，對零售需求造成更大壓力。(資料來源：Reuters，2025 年 12 月 12 日)

- ◆ 加拿大皇家銀行(RBC)報告，儘管金價年初至今漲幅已大，但由於地緣政治風險正使各國經濟出現分化，以及人工智慧發展加劇通膨不確定性，加上央行態度轉向寬鬆貨幣政策與政府財政赤字等因素都將支撐金價走勢，預期 2026 年與 2027 年平均金價將有望落在每英兩 4,600 美元與 5,100 美元。(資料來源：Metalsdaily，2025 年 12 月 15 日)
- ◆ 法國興業銀行(Société Générale)報告，展望未來，美國利率仍將逐步下降，預期金價在 2026 年將持續表現出色，並優於美國公債與美元，該行在其多資產的配置中維持 10%的黃金配置，並預期至 2026 年底金價將有望觸及每英兩 5,000 美元之價位。(資料來源：Kitco News，2025 年 12 月 15 日)
- ◆ 加拿大豐業銀行(Scotiabank)報告，儘管今(2025)年金價漲幅已逾六成，開始有獲利了結的聲音出現，然該行表示由於美國財政赤字、聯準會獨立性受到質疑、以實體黃金作為儲備的穩定幣需求、美元疲弱以及貿易戰不確定性等因素都有利於金價走勢，因此對於黃金仍然採偏多看待。(資料來源：Metalsdaily，2025 年 12 月 16 日)

### 三、本週展望及觀察重點：

上週由於美國公布11月失業率高於預期，以及通膨數據意外回落影響，加上其餘貴金屬族群亦表現亮眼，激勵金價上漲來到4,374美元後，壓回至4,340美元，觀察技術線型，短中長期均線呈現多頭排列，中期指標MACD柱體於零軸上方，若未來美國公布之數據加深美聯儲降息預期，美元指數持續疲弱，加上市場皆預期下屆美聯儲主席將偏向鴿派，金價若突破4,400美元整數關卡，有機會往上挑戰4,450美元，然短期技術指標KD與RSI於超買區，且川普表示俄烏和談已接近完成，若地緣政治風險降溫使得避險資金流出金市，金價無法站穩於4,300美元，不排除往下回測至4,250美元尋求支撐。

#### (一) 支撐因素

1. 基本面：全球央行持續增持黃金儲備。
2. 市場面：美國公布 11 月失業率高於預期。
3. 技術面：中期指標 MACD 柱狀體於零軸之上。

#### (二) 利空因素

1. 基本面：高金價壓抑中國大陸與印度的實金需求。
2. 市場面：川普表示俄烏和談接近完成。
3. 技術面：短期指標 KD 與 RSI 於超買區。

#### (三) 技術價位

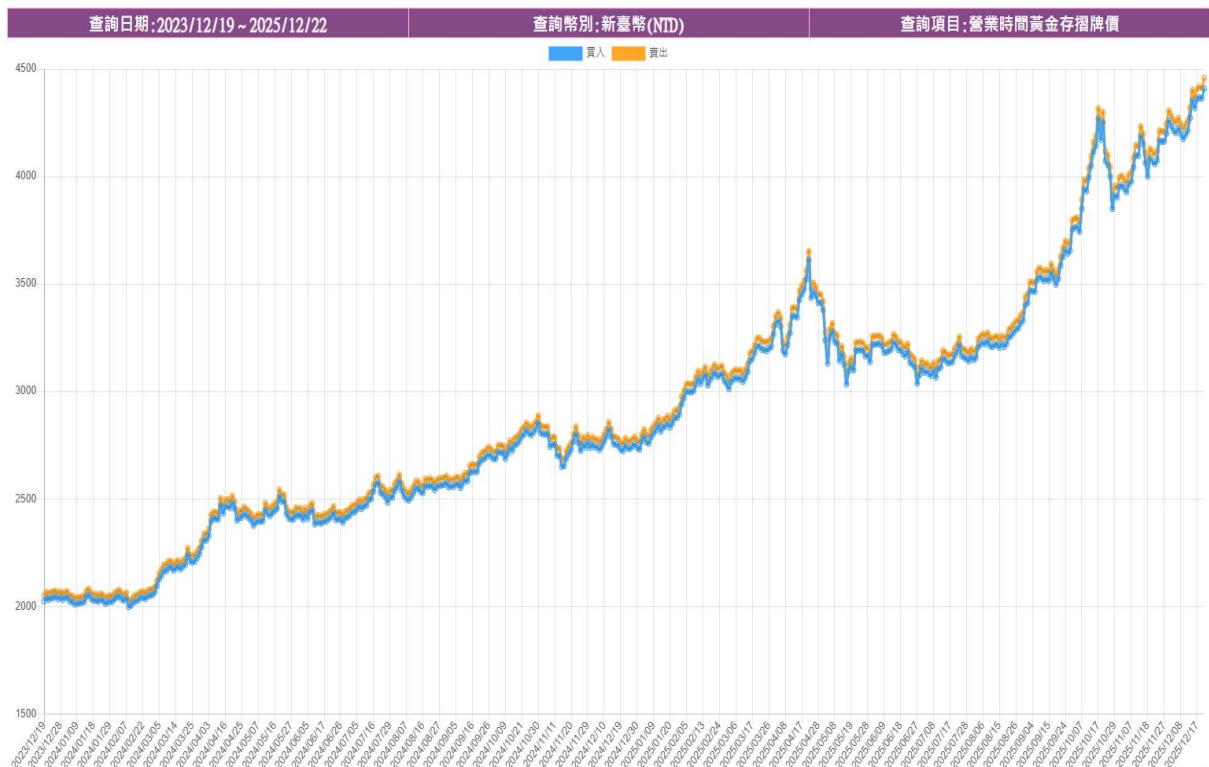
現貨金價：支撐區 USD(1)4,300/OZ (2)4,250/OZ (3)4,200/OZ

壓力區 USD(1)4,400/OZ (2)4,450/OZ (3)4,480/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\$
2025/12/15	4,297.59	4,350.10	4,284.83	4,302.19	31.380
2025/12/16	4,301.58	4,334.89	4,270.79	4,303.53	31.475
2025/12/17	4,303.53	4,348.66	4,300.39	4,340.81	31.526
2025/12/18	4,340.79	4,374.38	4,308.18	4,331.89	31.516
2025/12/19	4,332.06	4,356.30	4,308.29	4,337.99	31.526

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
114/12/15	4,341	4,411	4,341	4,403
114/12/16	4,371	4,384	4,349	4,351
114/12/17	4,386	4,425	4,386	4,402
114/12/18	4,418	4,421	4,405	4,409
114/12/19	4,412	4,414	4,394	4,412

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
114/12/15	4,319.25	4,366.40	4,319.25	4,353.35
114/12/16	4,328.75	4,335.80	4,293.10	4,327.25
114/12/17	4,331.30	4,357.40	4,328.25	4,353.35
114/12/18	4,354.35	4,357.40	4,336.30	4,357.40
114/12/19	4,349.35	4,351.35	4,333.30	4,346.35

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
114/12/15	980.55	989.85	980.55	987.90
114/12/16	980.55	985.45	972.25	972.70
114/12/17	980.75	987.25	980.75	982.10
114/12/18	986.40	986.55	982.65	983.45
114/12/19	984.45	984.60	980.95	984.05

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。