

國際金市月報

民國 114 年 10 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 114 年 9 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)	2025/9/1	2025/9/30	2025/9/1	2025/9/30	US\$(價差百分比)	
	3,447.00	3,871.45	3,436.19	3,858.18	435.26	12.7%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2025/9/2	2025/9/30	2025/9/1	2025/9/29	NT\$(價差百分比)	
	3,446	3,817	3,402	3,757	415.00	12.2%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2025/9/2	2025/9/30	2025/9/1	2025/9/29	US\$(價差百分比)	
	3,495.95	3,885.50	3,453.80	3,843.35	431.70	12.5%
人民幣 黃金存摺(CNY\$/g)	2025/9/2	2025/9/30	2025/9/1	2025/9/29	US\$(價差百分比)	
	802.55	891.80	791.75	878.75	100.05	12.6%

(二) 2025 年 9 月因美國各項經濟與就業數據表現接連下滑，市場預期聯準會降息機率大增，且 FOMC 會後聯準會官員接連釋放鴿派言論，同時中東局勢動盪與美國預算危機，激化避險買盤湧入金市，金價接連突破 3,600 美元、3,700 美元及 3,800 美元，最高漲至 3,871.45 美元，全月呈強勢上漲走勢。

2025 年 9 月初，因市場擔憂聯準會獨立性與美國關稅威脅，且美國 8 月職缺數創近 10 個月新低，推升金價漲至 3,578 美元。後美國 8 月標普全球製造業 PMI 及 ISM 製造業指數雙雙不如預期、8 月非農就業人數僅新增 2.2 萬人，同時 6、7 月非農就業人數合計下修 2.1 萬人，失業率升至 4.3%，創近 4 年來新高，市場篤定聯準會 9 月份降息，激勵金價上衝直逼 3,600 美元。月中，因日本與法國政治動盪、又投資人預期 FED 年內可能多次降息等利多因素，使金價續漲至 3,673.95 美元，然部分高檔賣壓出籠下金價回落至 3,642 美元震盪。9 月 18 日美聯儲如市場預期降息 1 碼，惟點陣圖顯示 2026 年僅降息 1 碼，且會後聲明市場解讀美聯儲對進一步寬鬆持謹慎態度，金價先觸及 3,707.40 美元後回落至 3,630 美元。月底，鮑威爾談話雖重申 FOMC 會後的謹慎降息立場，但美聯儲新任理事米蘭稱將說服其他決策者在未來的政策會議上加大降息幅度，激勵金價反彈至 3,685 美元，加上各國相繼承認巴勒斯坦建國使中東局勢前景動盪，市場避險情緒高漲，而美國因預算危機兩黨持續僵持，市場擔憂美國政府關門危機重演，降息預期伴隨避險買盤續推升金價突破 3,800 美元整數價位，後續漲至 3,871.45 美元，再度改寫歷史新高。9 月 30 日最後報價為 3,858.18 美元，較 8 月 29 日最後報價 3,446.75 美元，上漲 411.43 美元，漲幅 11.93%。

二、重要訊息：

1. 世澳盛銀行(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)
2. 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)
3. 法國巴黎銀行(BNP Paribas)報告，金價在經過四個月於 3,200 美元至 3,430 美元區間盤整後向上突破並刷新歷史高點，由於受到聯準會降息預期升溫、地緣政治不確定性、美元走弱，以及央行持續購金的影響，該行將金價目標價上調至每英兩 4,000 美元，並看好白銀在工業需求與供應緊張的情況下同步走強，預估未來一年有機會來到每英兩 50 美元之價位。(資料來源：BNP Paribas，2025 年 9 月 16 日)
4. BlackRock 全球配置團隊董事總經理 Russ Koesterich 表示，即便金價已突破每英兩 3,600 美元，黃金仍具有相當的投資價值，且為分散資產配置的有效工具，由於近期市場波動度大幅下降，投資人需留意市場風險的增長，建議投資人可在投資組合中配置 2%至 4%的黃金，以因應未來可能的市場波動。(資料來源：Kitco News，2025 年 9 月 16 日)
5. 今年以來金價在避險需求與債務風險推動下累計達於 40%，華爾街投資大佬齊聲看多。Ray Dalio 建議至少 10%資產配置黃金，視其為未來重要儲值手段；Jeffrey Gundlach 認為黃金是當前首選資產，投資組合佔比達 25%亦合理，並預測金價可突破 4,000 美元；David Einhorn 則看好金價升至 3,800 美元，並強調黃金是其基金今年跑贏大盤的關鍵。整體共識顯示，黃金正成為全球資金追捧的核心資產。(資料來源：Investing.com，2025 年 9 月 22 日)

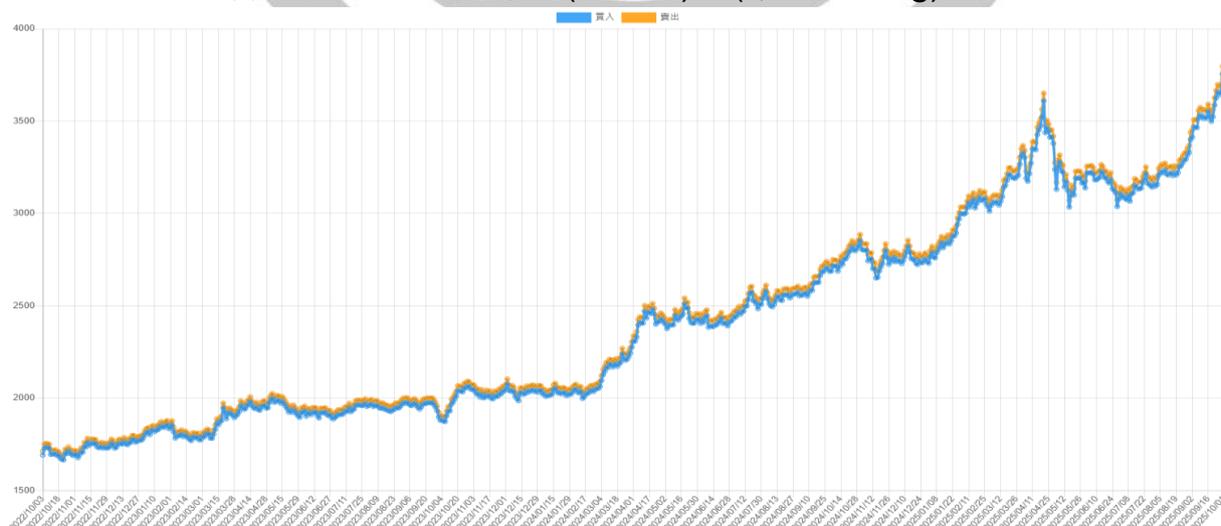
三、 未來展望：

9月全月因美國就業與各項經濟數據持續疲弱，市場對美聯儲睽違9個月後再度展開寬鬆政策高度樂觀，同時中東與俄烏地緣政治局勢惡化，疊加日本、法國政局動盪及美國政府關門危機等因子，金價在降息與避險利多因素推動支撐下，多次續創歷史新高最終突破3,800美元關卡，全月大漲逾11%，年度漲勢更逾45%。雖強勢格局帶動金價各均線持續多頭排列，然技術指標呈現過熱超買，本月後續須提防若降息預期受阻礙，或市場避險因子部分消退，恐令金價出現技術性回檔測試下方支撐，然中長線市場仍在樂觀預期聯準會的寬鬆政策延續，伴隨央行購金及ETF投資動能持續暢旺，金價若回檔均線有守，年內仍有持續上行挑戰3,900美元甚至挑戰4,000美元大關。預測短、中期支撐為3,790美元、3,715美元與3,680美元，上檔反壓為3,900美元、3,930美元及3,980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。