

國際金市月報

民國 115 年 1 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、 國際金市概況：(民國 114 年 12 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) | 2025/12/1 | 2025/12/26 | 2025/12/2 | 2025/12/31 | US\$(價差百分比) |
| | 4,223.04 | 4,549.71 | 4,161.99 | 4,314.12 | 387.72 9.3% |
| 新臺幣 黃金存摺(NT\$/g) | 2025/12/1 | 2025/12/26 | 2025/12/9 | 2025/12/31 | NT\$(價差百分比) |
| | 4,291 | 4,605 | 4,210 | 4,381 | 395.00 9.4% |
| 美元 黃金存摺(US\$/oz) | 2025/12/1 | 2025/12/26 | 2025/12/9 | 2025/12/31 | US\$(價差百分比) |
| | 4,244.95 | 4,542.10 | 4,190.70 | 4,361.40 | 351.40 8.4% |
| 人民幣 黃金存摺(CNY\$/g) | 2025/12/1 | 2025/12/24 | 2025/12/9 | 2025/12/31 | CNY\$(價差百分比) |
| | 965.70 | 1,025.55 | 953.65 | 972.60 | 71.90 7.5% |

(二) 2025 年 12 月聯準會如市場預期降息一碼，伴隨就業市場風險加劇，聯準會宣布購債釋放流動性，令市場預期 2026 年將有兩碼降息空間，同時以色列及伊朗、美國及委內瑞拉之間紛爭不斷，地緣政治風險升溫，資金湧入金市帶動金價推高至 4,549.71 美元之歷史新高，惟俄烏和平協議進展良好，加上近年末獲利了結賣壓湧現，全月呈創高後壓回走勢。

2025 年 12 月初，美國經濟數據好壞參半，市場預期儘管聯準會將於 12 月會議降息一碼，但將對 2026 年降息路徑保持謹慎，觀望氣氛濃厚下金價圍繞於 4,200 美元附近震盪整理。月中，聯準會如預期降息一碼，同時點陣圖顯示明年尚有一碼降息空間，然會後主席鮑威爾談話對就業市場風險表達擔憂，且聯準會宣布將每月購債 400 億美元，偏鷹態度令市場預期 2026 年將有兩碼降息空間，激勵金價上漲至 4,353 美元，後續美國陸續公布 11 月失業率上升至 4.6% 及 11 月 CPI 降至 2.7%，通膨的回落及就業市場風險升溫，鞏固 2026 年降息兩碼的預期，同時川普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，加上聯準會官員沃勒認為聯準會還有降息空間，促使金價進一步上漲至 4,374 美元。月底，以色列及伊朗對峙情勢升溫、美國持續加強對委內瑞拉海域封鎖並對委內瑞拉政府施壓，另外美國對奈及利亞西北部的極端組織伊斯蘭國(ISIS)據點發動空襲，地緣政治動盪不安加劇，儘管美國第三季 GDP 表現不弱，金價仍在避險資金帶動下上漲至 4,549.71 美元之歷史新高，惟川普與澤倫斯基會談後表示可能非常接近達成俄烏停戰的協議，市場對達成和平協議的預期升溫，加上近年末獲利了結賣壓湧現，金價拉回至 4,300 美元附近。12 月 31 日最後報價為 4,314.12

美元，較 11 月 28 日最後報價 4,230.37 美元，上漲 83.75 美元，漲幅 1.98%。

二、重要訊息：

1. 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)
2. ING 在《2026 年黃金價格展望》中指出，金價在 2026 年仍有續漲空間，預估平均金價約 4,325 美元。分析師 Ewa Manthey 認為，央行持續買進、ETF 持倉逼近高位、聯準會降息、美元走弱，以及對聯準會獨立性的擔憂，且川普總統已決定下一任聯準會主席人選，市場預期將推動更低利率，都是推動金價的主要利多。下行風險則來自市場拋售、地緣政治緊張緩解或央行拋售儲備，但認為回落空間有限，因任何下跌都可能吸引投資人重新進場。(資料來源：kitco.com，2025 年 12 月 12 日)
3. 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)
4. Kitco News 2026 年金屬調查結果顯示，白銀為明年最受投資人看好的金屬。352 位投資人中，其中有 178 位(51%)看好白銀將領漲其他金屬，101 位(29%)認為黃金將成為漲幅最大的金屬，36 位(10%)預測白金表現將最為強勁，37 位(11%)最看好銅的表現。(資料來源：Kitco News，2025 年 12 月 19 日)
5. 由巴西、俄羅斯、印度、中國和南非組成的金磚國家正在加速降低對美元的依賴，根據官方數據顯示，金磚國家目前擁有全球近 20% 的黃金儲備，如果把戰略結盟的國家也納入考量，這一比例將大幅上升至約 50%，金磚國家一方面限制黃金出口，一方面透過全球市場購買黃金，儲備結構正逐步朝向更多元化的方向轉變，黃金將與各國貨幣並駕齊驅，重新占據重要地位。(資料來源：msn.com，2025 年 12 月 29 日)

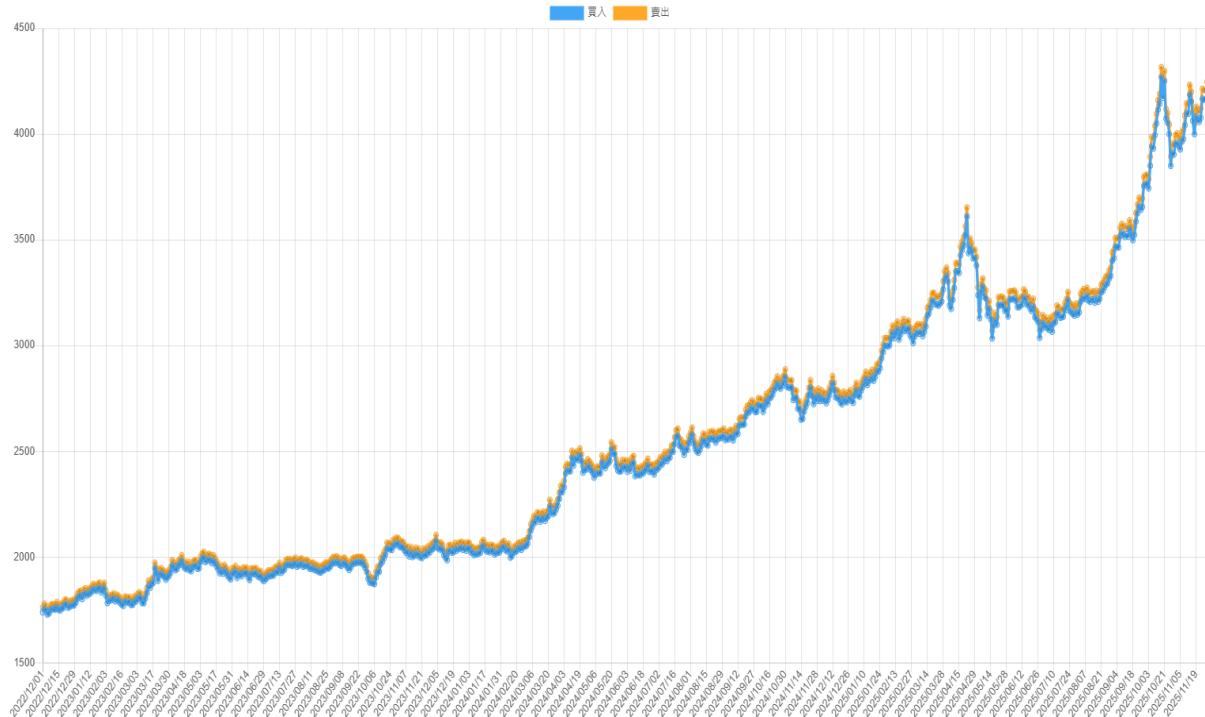
三、 未來展望：

12 月聯準會如市場預期降息一碼，儘管會議中官員對貨幣政策分歧加劇，點陣圖也顯示 2026 年可能僅降息一碼，但在通膨數據回落與就業市場風險升溫，及聯準會主席繼任者立場可能偏鷹下，市場仍預期 2026 年有兩碼降息空間，同時地緣政治紛爭不斷，避險資金湧入貴金屬市場，帶動金價再創新高至 4,549.71 美元。觀察技術線型及指標，金價在 12 月數度刷新歷史高點後，於 12/29 長黑 K 後金價陸續跌破短天期均線至 4,300 美元附近，RSI 自超買區回落，市場熱度略有降溫，不過由於市場仍樂觀預期聯準會之降息空間，加上在中東局勢混亂、美國及委內瑞拉對峙及俄烏和談協議尚未談妥等情況下，地緣政治風險仍將持續支撐金價，另美國債務隱憂及降息預期令美元指數盤弱，將更有機會吸引資金進場推動金價挑戰新高。預測短、中期支撐為 4,250 美元、4,200 美元與 4,150 美元，上檔反壓為 4,400 美元、4,500 美元及 4,550 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。**