

國際金市週報

民國 114 年 10 月 7 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 9 月 29 日~10 月 3 日)

(一)上週(114/9/29~10/3)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(114/10/2)	最低(114/9/29)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,757.52	3,896.49	3,756.79	3,885.99	139.70

(二)上週由於市場對美國政府關門之擔憂，加上美國公布 9 月 ADP 就業數據遠低於市場預期，顯示就業市場有惡化趨勢，且隨後因美國政府關門，美國前週首次申請失業救濟金人數、8 月耐久財訂單與非農就業人數、失業率等數據未如期公布，市場不確定性升高，激勵金價續創歷史新高，全週呈現震盪上漲之走勢。

上週初由於市場對美國政府關門之擔憂日益加劇，加上川普宣布除將對境外製作的電影課徵 100%關稅外，也將對進口木材及家具等課徵高額關稅，避險資金流入金市，推升金價上漲至 3,870 美元，惟後高檔賣壓出籠，迫使金價下跌至 3,792.79 美元，隨後因美國參議院未能通過臨時撥款法案，白宮正式宣布政府將在當地時間 10 月 1 日正式關門，美元指數走弱，推動金價上行至 3,895 美元後回落至 3,880 美元，週三美國公布 9 月 ADP 就業人數爆冷減少 3.2 萬人，遠低於市場預期的增加 5.1 萬人，另 8 月數據亦由增加 5.4 萬人大幅下修至減少 0.3 萬人，顯示就業市場有惡化趨勢，加上美國財長貝森特表示，政府關門可能對美國 GDP 表現及就業市場形成負面影響，且因美國政府停擺，美國前週首次申請失業救濟金人數及 8 月耐久財訂單等數據未如期公布，市場不確定性升高，激勵金價上漲至 3,896.49 美元再創歷史新高，引發獲利了結賣壓大舉出籠，加上達拉斯聯儲總裁羅根表示由於通膨風險仍高，對進一步降息須非常謹慎，金價一路壓回至 3,819.09 美元後反彈至 3,855 美元，週五 9 月非農就業報告因美國政府關門未按時程公布，且傳出美國兩黨協商陷入僵局，推動金價上行至 3,890 美元，後因美國公布之 9 月標普全球服務業 PMI 54.2 及綜合 PMI 53.9，均優於市場預估及前值，金價拉回至 3,885 美元，最後報價為 3,885.99 美元，較前週五(9/26)最後報價 3,759.64 美元，上漲 126.35 美元，漲幅 3.36%。

二、重要訊息：

- ◆ 貴金屬精煉廠Heraeus報告，儘管金價創下新高，但中國大陸與印度仍持續大量進口黃金，今(2025)年8月瑞士對兩國的黃金出口量大幅增加，反應節慶與婚禮等飾金需求強勁，此外，市場預期美聯儲將持續降息，

若通膨居高不下，實質利率下滑，將進一步支撐金價走勢。(資料來源：Kitco News，2025年9月30日)

- ◆ 高盛(Goldman Sachs)分析師Lina Thomas報告，當經濟成長停滯、通膨居高不下，且全球政策不確定性升高(如市場質疑央行控制通膨的能力)時，傳統的股債配置難以有效防禦資產風險，建議投資人可透過黃金等商品進行配置，以對沖股票與債券部位的風險。(資料來源：Kitco News，2025年10月1日)
- ◆ 道富環球投資管理(State Street)黃金策略主管Aakash Doshi表示，9月SPDR黃金ETF單月持有量雖增加35.2公噸，然整體持倉量離2020年高點仍有一段距離，因此認為投資人對黃金的持倉比例仍有成長空間，在聯準會進入寬鬆週期、美元走弱，以及全球經濟面臨許多不確定性情況下，金價來到每英兩4,000美元只是時間問題。(資料來源：Kitco News，2025年10月2日)
- ◆ BMO資本市場分析師報告，過去三年黃金出現空前漲勢，主要受到地緣政治與經濟動盪加劇所推動，近期又受到美國政府關門影響，美國債務問題再度成為關注焦點，因此將2025年第4季與2026年全年平均金價預測調升至每英兩3,900美元與4,400美元；而白銀受惠於工業需求帶動，預期2026年第2季將有望來到每英兩50美元。(資料來源：Kitco News，2025年10月2日)

三、本週展望及觀察重點：

上週受到投資人對美國政府關門之擔憂，以及美國公布的ADP就業人數大幅不如預期影響，激勵金價持續創下歷史新高，儘管短期指標KD與RSI已於超買區，然金價下檔買盤支撐力道不弱，持續站穩於各短中長期均線上方，觀察技術線型，中期指標MACD柱體於零軸之上，各短中長期均線仍呈多頭排列，若美國政府持續停擺，川普表示將大舉裁員，市場不確定性升溫將有利於金價再創歷史新高，進而挑戰4,000美元整數關卡，然部分聯儲官員表示通膨風險仍高，對進一步降息應採謹慎態度，若美元指數自低檔反彈，金價無法站穩於3,900美元之上，不排除往下回測3,850美元尋求支撐。

(一) 支撐因素

1. 基本面：8月瑞士對印度與中國的黃金出口量大幅增加。
2. 市場面：美國政府關門。
3. 技術面：各天期均線多頭排列。

(二) 利空因素

1. 基本面：高金價恐影響亞洲實體黃金旺季需求。
2. 市場面：部分聯儲官員對進一步寬鬆持謹慎態度。
3. 技術面：短期指標KD與RSI於超買區。

(三) 技術價位

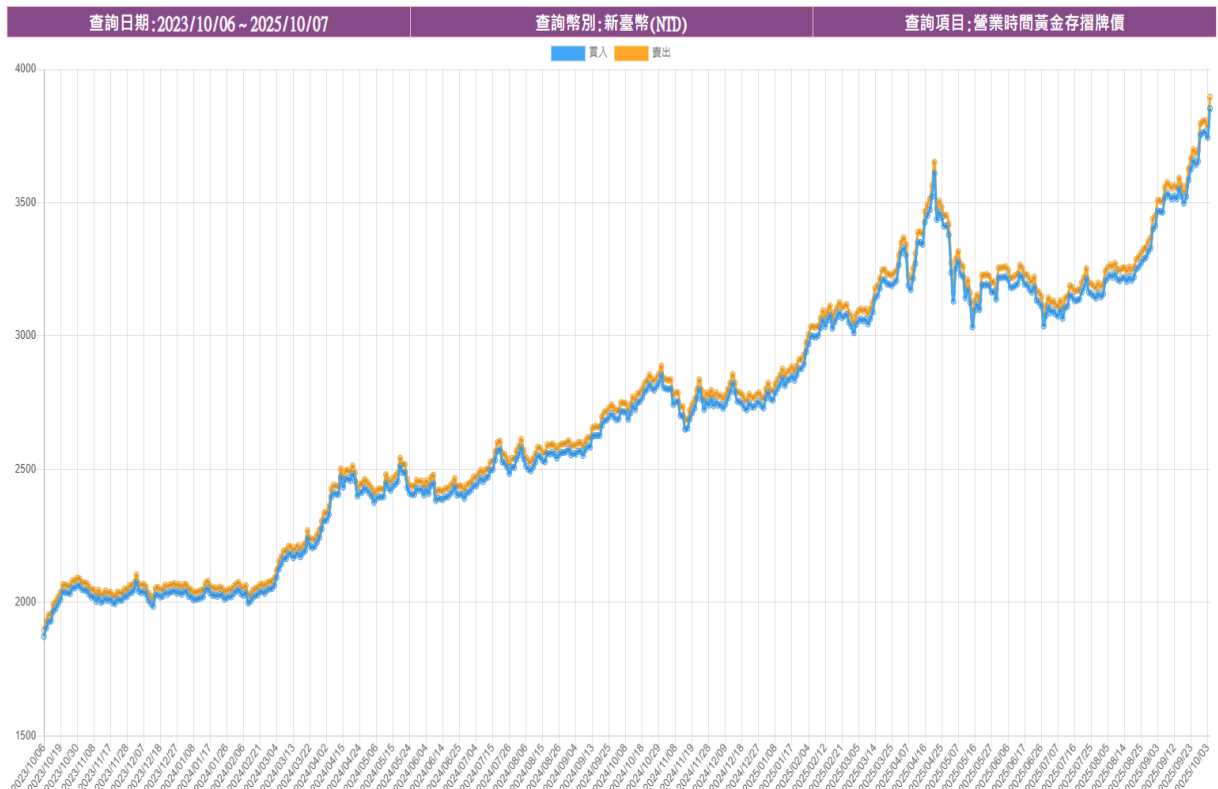
現貨金價：支撐區 USD(1)3,900/0Z (2)3,850/0Z (3)3,800/0Z

壓力區 USD(1)4,000/0Z (2)4,050/0Z (3)4,100/0Z

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\$
2025/9/29	3,757.52	3,833.89	3,756.79	3,833.55	30.545
2025/9/30	3,832.84	3,871.45	3,792.79	3,858.18	30.469
2025/10/1	3,857.84	3,895.09	3,853.04	3,865.45	30.450
2025/10/2	3,865.66	3,896.49	3,819.09	3,856.01	30.415
2025/10/3	3,757.52	3,896.49	3,756.79	3,885.99	30.418

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
114/9/29	休市	休市	休市	休市
114/9/30	3,784	3,817	3,741	3,757
114/10/1	3,802	3,832	3,795	3,821
114/10/2	3,800	3,818	3,796	3,818
114/10/3	3,794	3,802	3,775	3,798

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
114/9/29	休市	休市	休市	休市
114/9/30	3,853.55	3,885.50	3,815.20	3,843.35
114/10/1	3,877.45	3,910.10	3,875.45	3,888.50
114/10/2	3,875.15	3,911.10	3,875.15	3,894.05
114/10/3	3,875.65	3,899.05	3,856.40	3,899.05

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
114/9/29	休市	休市	休市	休市
114/9/30	883.90	891.80	875.10	878.75
114/10/1	889.75	896.45	889.50	894.35
114/10/2	889.35	895.00	889.35	895.00
114/10/3	889.80	891.75	885.90	891.05

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。