

# 國際金市週報

民國 114 年 9 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 9 月 1 日~5 日)

(一)上週(114/9/1~5)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/9/5)	最低(114/9/1)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,447.00	3,599.89	3,436.19	3,586.36	163.70

(二)上週因市場持續憂慮聯準會獨立性與美國關稅，加上歐洲債市拋售潮及美國職缺數創近 10 個月新低，推升金價至 3,578 美元後，雖短線獲利了結一度壓抑漲勢，然美國 8 月非農就業人數大幅低於預期、失業率升至 4.3%，最終刺激金價衝上歷史新高 3,599.89 美元，全週呈現盤堅上漲之走勢。

上週初，因市場持續憂慮聯準會的獨立性與美國關稅政策，黃金避險買盤持續增強，加上法國國會即將於 9 月 8 日舉行摺節支出的信任投票，歐洲央行總裁拉加德也對法國政府垮台風險表達擔憂，使金價上行於 3,467 - 3,489 美元區間波動。週二，日本央行副總裁冰見野良三表示，如果日本經濟改善則傾向繼續升息，但也警告關稅對日本經濟的影響仍是未知數，被市場解讀對未來升息前景持謹慎態度，使美元指數走強，令金價承壓至 3,470 美元附近，然美國公布 8 月標普全球製造業 PMI 及 ISM 製造業指數雙雙不如預期，市場對聯準會 9 月份降息預期突破 9 成，推動金價一路走升至 3,532.93 美元。週三，英國 30 年期公債殖利率創 1998 年後新高到 5.752%，連帶影響法國、德國、美國等長債市場出現拋售潮，資金轉往金市，伴隨美國公布 7 月 JOLTs 職缺數 718.1 萬人，創近 10 個月新低，市場高度押注降息，激勵金價一度上漲至 3,578.5 美元。週四，短線獲利賣壓湧現，金價上漲空間受限，令金價拉回至 3,511 美元附近，後因美國 8 月企業裁員人數 8.6 萬人，為 2020 年以來同月份裁員人數最高的單月，同時 ADP 就業人數新增 5.4 萬人，不如前值的 10.6 萬人及預期的 6.8 萬人，推動金價反彈至 3,558 美元，惟美國 8 月 ISM 服務業指數為 52，優於預期值及前值，使金價拉回至 3,545.33 美元。週五，美國 8 月非農就業人數新增 2.2 萬人，不如市場預期的 7.5 萬人及前值的 7.3 萬人，同時 6、7 月非農就業人數合計下修 2.1 萬人，6 月就業人數修正為 -1.3 萬人係自 2020 年後首次出現就業人數萎縮，另失業率升至 4.3%，創近 4 年來新高，美國勞動市場明顯降溫，激勵金價一度衝高至 3,599.89 美元，刷新歷史新高，隨後漲勢收斂，最後報價為 3,586.36 美元，

較前週五(8/29)最後報價 3,446.75 美元，上漲 139.61 美元，漲幅 4.05%。

## 二、重要訊息：

- ◆ 資產代幣化黃金透過將實體黃金上鏈，以區塊鏈代幣形式發行，每枚代幣都對應鎖定於受信任金庫中的特定重量實物黃金。隨著市場規模快速擴張，市值已飆破25.7億美元，超出各方預期，並加速推動傳統金融機構與去中心化金融（DeFi）平台的深度結合，將使代幣化黃金在跨境支付、供應鏈金融乃至資產證券化領域發揮關鍵作用，大幅簡化流程、提升流動性，並進一步鞏固黃金在數位時代的資產地位。（資料來源：metalsdaily.com，2025年9月1日）
- ◆ MarketGauge.com 首席分析師 Michele Schneider 表示，金價突破 3,500 美元後呈現強勁動能，加上全球對美元信心動搖，加劇資金流入黃金，重申其世界貨幣地位，看好下一波金價目標為 3,800 至 4,000 美元，並認為投資人尚未錯過買點，另外儘管白銀波動更大，但因金銀比率仍高，預期年底前白銀有望觸及 50 美元。（資料來源：Kitco.com，2025 年 9 月 3 日）
- ◆ Crescat Capital 總體分析師 Tavi Costa 指出，各國央行仍處於累積黃金、重建官方儲備的初期階段，而自 1996 年以來，外國央行持有的黃金在其國際儲備中的比例首次超過了美國國債，歐洲央行報告亦顯示黃金超越歐元在全球儲備中的比重，隨著美元進一步走弱，各國央行將被迫分散風險而買進黃金，建議投資人關注長線價值，即使金價在 3,500 美元水準也具吸引力，未來十年有望大幅上漲。（資料來源：Kitco.com，2025 年 9 月 3 日）
- ◆ 世界黃金協會（WGC）報告顯示，全球央行七月淨增持10公噸黃金，雖較以往趨緩，但仍維持淨買入（主要來自新興國家）。哈薩克國家銀行本月增持3公噸，年內累計25公噸，僅次於波蘭與阿塞拜疆；土耳其央行、中國人民銀行及捷克國家銀行各增2公噸，分別已連續26、9及29個月淨買入，中國人民銀行期間累計買入36公噸。（資料來源：Kitco.com，2025 年9月3日）
- ◆ 摩根大通 Patrick Jones 表示，若降息符合或超預期，將吸引更多資金流入黃金 ETF，並推動金價年底達約 3,675 美元，明年第二季挑戰 4,000 美元，2026 年底可望攀升至 4,250 美元；瑞銀重申金價於 2026 年 6 月可望達到 3,700 美元，並不排除在地緣政治或經濟風險惡化情境下衝破 4,000 美元；高盛也看好 2026 年中期金價至 4,000 美元；德國商業銀行則預測今年年底前金價升至 3,600 美元，並認為若川普加強對聯準會的影響，將進一步推升金價。（資料來源：metalsdaily.com，2025 年 9 月 4 日）

### 三、本週展望及觀察重點：

上週美國8月非農報告再度低於市場預期，新增就業疲弱且失業率自7月的4.2%小幅升至4.3%，該結果進一步鞏固市場對聯準會重啟降息循環的預期，根據FedWatch，市場已高度定價9月降息之可能性，並將2025年內的降息幅度預期自先前的2碼擴大至3碼，同時在地緣政治與關稅爭議等不確定因素持續影響下，避險資金可望延續流入金市，有利金價盤堅走勢；技術面上，金價主要天期均線呈多頭排列，顯示上行趨勢仍具動能，惟多項指標已接近或進入超買且乖離擴大，短線恐有出現技術性修正之可能，以消化漲幅並鞏固上行基礎。本週關注焦點包括美國CPI與後續Fed官員談話，並留意川普關稅訴訟後續進展，亦可能影響金價走勢。

#### （一）支撐因素

1. 基本面：黃金 ETF 之投資流入量達到 2020 年以來的最高水準。
2. 市場面：市場預期聯準會 2025 年降息幅度由 2 碼擴大至 3 碼。
3. 技術面：各天期均線呈現多頭排列。

#### （二）利空因素

1. 基本面：7 月各國央行因金價高漲而減緩購入黃金。
2. 市場面：美國 8 月 ISM 製造業 PMI 為 48.7 優於預期。
3. 技術面：短期技術指標 RSI 至超買區。

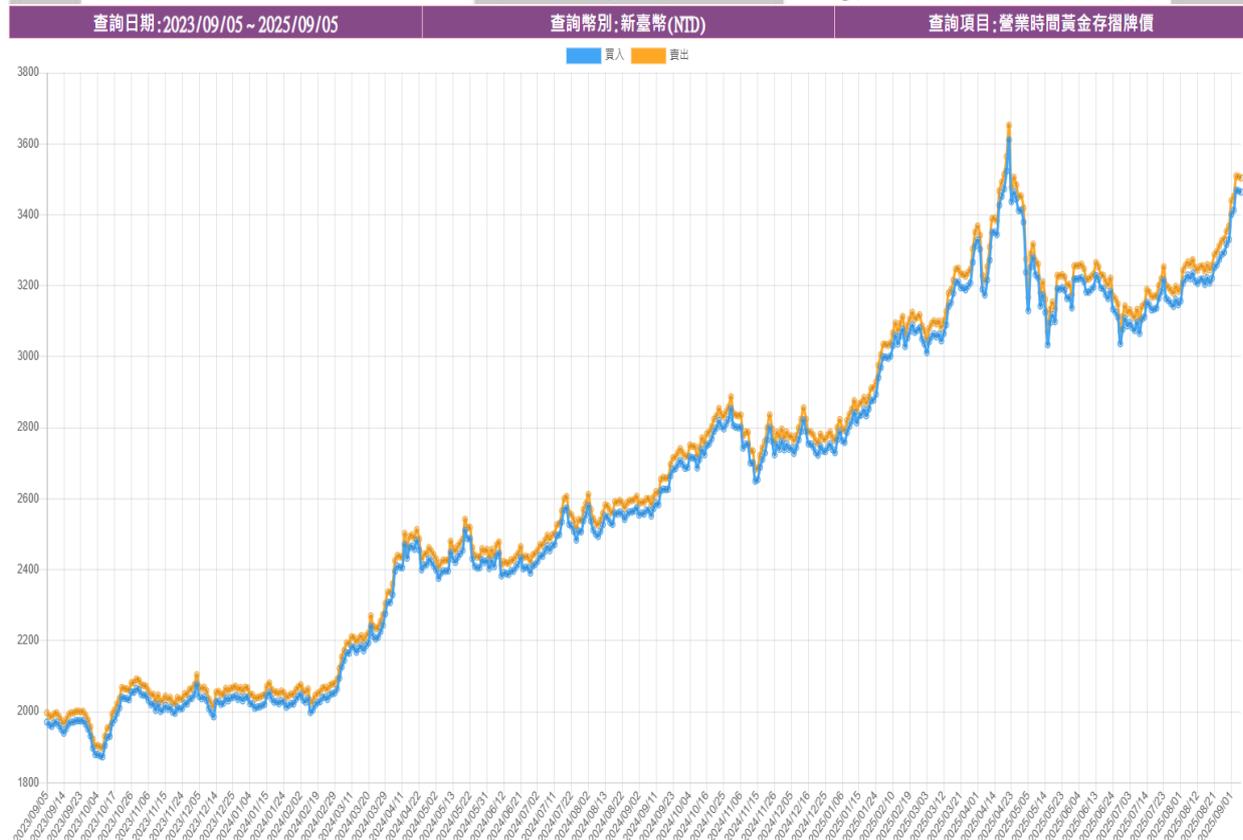
#### （三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)3,560/OZ (2)3,540/OZ (3)3,515/OZ  
壓力區 USD(1)3,600/OZ (2)3,630/OZ (3)3,660/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\$
2025/9/1	3,447.00	3,489.51	3,436.19	3,476.00	30.630
2025/9/2	3,477.16	3,540.28	3,469.87	3,532.93	30.678
2025/9/3	3,534.49	3,578.50	3,525.49	3,558.72	30.728
2025/9/4	3,559.97	3,563.65	3,510.29	3,545.33	30.704
2025/9/5	3,546.20	3,599.89	3,539.29	3,586.36	30.615

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
114/9/1	3,404	3,450	3,402	3,435
114/9/2	3,446	3,470	3,441	3,457
114/9/3	3,515	3,521	3,504	3,520
114/9/4	3,533	3,533	3,484	3,516
114/9/5	3,524	3,525	3,504	3,511

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
114/9/1	3,458.30	3,498.95	3,453.80	3,491.95
114/9/2	3,495.95	3,515.55	3,484.90	3,504.00
114/9/3	3,552.15	3,573.25	3,544.15	3,568.75
114/9/4	3,573.25	3,574.75	3,534.10	3,560.20
114/9/5	3,566.25	3,604.40	3,559.70	3,604.40

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
114/9/1	792.75	802.45	791.75	799.75
114/9/2	802.55	807.25	801.65	804.90
114/9/3	816.25	818.75	814.75	818.65
114/9/4	821.10	821.40	812.40	817.75
114/9/5	819.10	820.60	817.40	817.95

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。