

國際金市週報

含 2025 年國際金市回顧與 2026 年展望

民國 114 年 12 月 29 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 22 日~26 日)

(一)上週(114/12/22~26)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(114/12/26)	最低(114/12/22)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,338.48	4,549.71	4,336.91	4,532.28	212.80

(二)上週中東地區緊張局勢升溫，以及美國持續封鎖委內瑞拉海域，吸引避險資金持續流入金市，加上日本央行貨幣政策會議紀要釋放偏鷹訊號，美元指數走勢疲弱，金價勁揚接連突破 4,400 及 4,500 美元，後歐美陸續進入聖誕假期，惟全球地緣政治局勢緊張仍推動金價續漲，至 4,549.71 美元再度刷新歷史高點，全週呈現強勁上漲之走勢。

上週初，以色列總理納坦亞胡表示，該國正準備向美國總統川普提出再次對伊朗發動攻擊的行動選項，及美國持續強化對委內瑞拉海域的封鎖，加上伊朗在首都德黑蘭、馬什哈德、伊斯法罕等全國多地試射導彈，為以伊之間可能的衝突增添更多變數，地緣政治風險升溫吸引資金湧入金市，金價一路上行至 4,448.89 美元。週二，美國持續升高對委內瑞拉政府的施壓，並傳出俄羅斯開始撤離外交人員家屬，市場對美軍開展地面行動的預期升溫，避險資金湧入金市，金價延續強勁走勢上漲至 4,497 美元，引發高檔賣壓出籠，加上晚間美國公布第三季 GDP 年增 4.3%，高於市場預期的年增 3.3%及前值的年增 3.8%，壓抑金價下跌至 4,428 美元，後低接買盤陸續進場，加上美國 12 月經濟諮商局消費者信心指數 89.1 低於市場預期的 91 及前值 92.9，推動金價上漲逼近 4,500 美元。週三，日本央行貨幣政策會議紀要釋放繼續升息訊號，美元兌日圓持續走弱，美元指數下跌至 97.75 創 10 月初以來新低，金價順勢快速上行突破 4,500 美元至 4,525.19 美元再度刷新歷史高點，引發獲利了結賣壓出籠，加上美國公布上週首次申請失業救濟金人數 21.4 萬人，優於預期值 22.4 萬人，壓抑金價下跌至 4,447 美元後反彈至 4,480 美元附近。週四，由於澳洲、香港、新加坡、蘇黎世、倫敦及紐約等主要黃金市場皆逢聖誕節休市，國際黃金市場無報價。週五，美國總統川普表示，美國對奈及利亞西北部的極端組織伊斯蘭國(ISIS)據點發動空襲影響，加上俄羅斯副外長雷亞布可夫表示，雖俄烏和平協議有所進展，但烏克蘭及歐盟內部仍有相當大的勢力試圖阻擾協議達成，避險資金回流金市，金價上漲至 4,549.71 美元再度刷新歷史高點，最後報價為 4,532.28 美元，較前週五(12/19)最後報價 4,337.99 美元，上漲 194.29 美元，漲幅 4.48%。

二、重要訊息：

- ◆ 道明證券(TD Securities)發布報告指出，低利率、美元貶值與供應面因素將推動金價在明年上半年突破 4,400 美元，長期區間落在 3,500 至 4,400 美元；相較之下，白銀則因 LBMA 庫存大幅補充等因素，價格可能會出現回落，難以重返高價位；另外，道明證券指出白金與鈀金均將受益於城市化推動需求，為 2026 年最具潛力的貴金屬。(資料來源：Kitco News，2025 年 12 月 19 日)
- ◆ 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)
- ◆ 摩根大通(JP Morgan)發布報告指出，金價將在 2026 年第四季達到 5,055 美元。推動力來自中國持續的官方與民間需求，以及全球央行長期的購金趨勢，而投資人逐步將黃金視為對抗地緣風險與金融市場波動的核心資產也是重要的推動力量。報告另指出，隨著區塊鏈技術與黃金的交集加深，黃金正逐步鞏固其在傳統與新興金融體系中的雙重角色。(資料來源：Kitco News，2025 年 12 月 23 日)
- ◆ 橋水基金創辦人瑞·達利歐(Ray Dalio)表示，雖然比特幣具備價值儲存潛力，但因透明度、技術與制度風險，難以成為央行核心儲備資產。相較之下，黃金因其稀缺性、歷史地位與避險功能，為全球貨幣體系的基石，在地緣政治與金融不確定性升高的背景下，仍是各國央行首選。達利歐強調，央行避開比特幣的同時，持續加碼黃金，顯示其在國際金融中的不可替代性。(資料來源：CryptoCity，2025 年 12 月 24 日)
- ◆ 歐洲太平洋資本(Euro Pacific Capital)總裁兼首席投資長 Peter Schiff 表示，美聯儲重啟貨幣寬鬆可能導致通膨復燃，也將加劇美國債務與美元信用體系的脆弱性，為 2026 年國際金融市場埋下高度不確定性，投資人應警惕潛在危機。Schiff 另表示，近期白銀價格已強勢突破，並有望延續漲勢，黃金亦持續吸引避險資金，貴金屬在 2026 年仍將是投資人對抗通膨與政策風險的首選。(資料來源：Kitco News，2025 年 12 月 26 日)

三、 本週展望及觀察重點：

上週中東局勢緊張，市場擔憂以伊衝突再起，美國持續施壓委內瑞拉，俄烏和平協議仍充滿變數，全球地緣政治局勢有惡化趨勢，儘管美國第三季 GDP 與就業數據優於預期，一度壓抑金價，然避險資金持續流入金市，金價三度刷新歷史紀錄。觀察技術線型及指標，金價上週週線收長紅 K，季均線上揚，中期趨勢偏多，震盪區間高低點逐日上移，短中長期均線呈現多頭排列，顯示金價仍處於多頭攻擊型態，本週仍有機會再創新高刷新歷史紀錄；然而，近期金價強勁漲勢主要來自於地緣政治避險買盤，如地緣政治局勢出現緩和，避險資金撤出金市，金價可能出現一定程度回調，若跌破 4,500 美元，可能持續向下測試 4,400 至 4,450 美元間支撐。

（一）支撐因素

1. 基本面：資金持續流入全球黃金 ETF。
2. 市場面：市場樂觀看待美聯儲降息前景。
3. 技術面：中期指標 MACD 柱狀體持續於零軸上方擴散。

（二）利空因素

1. 基本面：中國大陸金飾需求持續低迷。
2. 市場面：美國第三季 GDP 表現優於預期。
3. 技術面：短期指標 KD 與 RSI 位於超買區。

（三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)4,450/OZ (2)4,400/OZ (3)4,330/OZ

壓力區 USD(1)4,549/OZ (2)4,600/OZ (3)4,650/OZ

四、2025 年國際金市回顧：

回顧 2025 年國際金市，年初，因以色列與哈瑪斯於卡達重啟停火談判，避險情緒稍降，惟美國通膨數據大致持穩，美聯儲年底前降息機率重燃，加上美國總統川普上任後簽署多項行政命令，並宣布 2 月將對加拿大、墨西哥加徵 25% 關稅、對中國加徵 10% 關稅，避險資金推升金價至 2,817.23 美元。二月，關稅政策引發市場恐慌，金價震盪中強勢上推，數度刷新歷史高點至 2,956 美元，雖美聯儲主席鮑威爾暗示降息態度謹慎，但俄烏停火談判持續，避險情緒降溫，金價在高位盤整後快速回跌至 2,858 美元。三月，川普頻頻祭出關稅威脅，全球經濟憂慮加深，俄烏談判進展有限，中東局勢亦有惡化跡象，加上美聯儲 FOMC 會後聲明偏鴿，降息預期回溫，推動金價再度刷新歷史高點。四月，川普對等關稅幅度遠超預期，金價月初衝上 3,167.57 美元，隨即因全球金融資產重挫，黃金遭套現壓力跌至 2,955.89 美元，後在降息預期、美元走弱及美中緊張升溫下，金價反轉走揚創歷史新高 3,500.05 美元，隨後於 3,260 - 3,370 美元區間震盪整理。五月，中美發表聯合聲明，同意 90 天內調降高關稅，避險情緒降溫，金價下探至 3,120.21 美元，然而美國遭穆迪降評，加上傳出以色列打算攻擊伊朗核設施，避險情緒再起，金價反彈至 3,365 美元，隨後川普關稅政策在法院攻防，市場多空訊息交雜，金價再度壓回至 3,300 美元下方。六月，以色列與伊朗衝突加劇，地緣政治風險升溫，金價上漲至 3,451.04 美元，創兩個月新高，惟美聯儲維持利率不變，鮑威爾表示不急於降息，加上美國與主要貿易夥伴達成協議，金價回落至 3,300 美元附近。七月，美國關稅寬限期延至 8 月 1 日正式生效，與各國貿易談判進度不一，金價大致於 3,300 - 3,400 美元間震盪，後隨寬限期逼近，金價突破 3,400 美元，惟美國與歐盟達成協議，且美聯儲保持利率不變，迫使金價跌破 3,300 美元。八月，美國公布 7 月 PPI 高於預期，加上川普與普丁會面順利，金價壓回至 3,311 美元，然川普任命 Stephen Miran 接任美聯儲理事庫格勒之職位，並宣布開除理事庫克，引發市場對央行獨立性疑慮，加上鮑威爾於全球央行年會偏鴿談話，金價反彈至 3,453.76 美元。九月，美國經濟與就業數據接連下滑，且 FOMC 會後美聯儲官員接連釋放鴿派言論，市場預期降息機率大增，加上中東局勢動盪、美國預算危機加劇，避險買盤湧入，金價接連突破 3,600、3,700、3,800 美元，最高至 3,871.45 美元。十月，美國就業數據疲弱、政府停擺及中美貿易緊張升溫，金價創下歷史新高 4,381.21 美元，隨後中美關係緩解，金價回落至 3,886 美元，後美聯儲降息 1 碼但委員意見分歧，加上貿易不確定性，金價上行至 4,000 美元附近整理。十一月，美國政府停擺天數破紀錄，避險情緒持續升溫，市場預期經濟數據疲弱，美聯儲 12 月將繼續降息，推動金價走高至 4,244 美元，惟官員對降息態度分歧，金價回落整理，後隨紐約聯儲總裁等官員釋出鴿派訊號，降息預期回溫，金價再度站上 4,200 美元。十二月，由於美國公布的 11 月失業率高於預期，及通膨數據意外回落，加上中東地區緊張局勢升溫，以及美國持續封鎖委內瑞拉海域，吸引避險資金持續流入金市，金價勁揚接連突破 4,400 及 4,500 美元，最高上漲至 4,549.71 美元再度刷新歷史高點。

五、2026 年黃金市場展望：

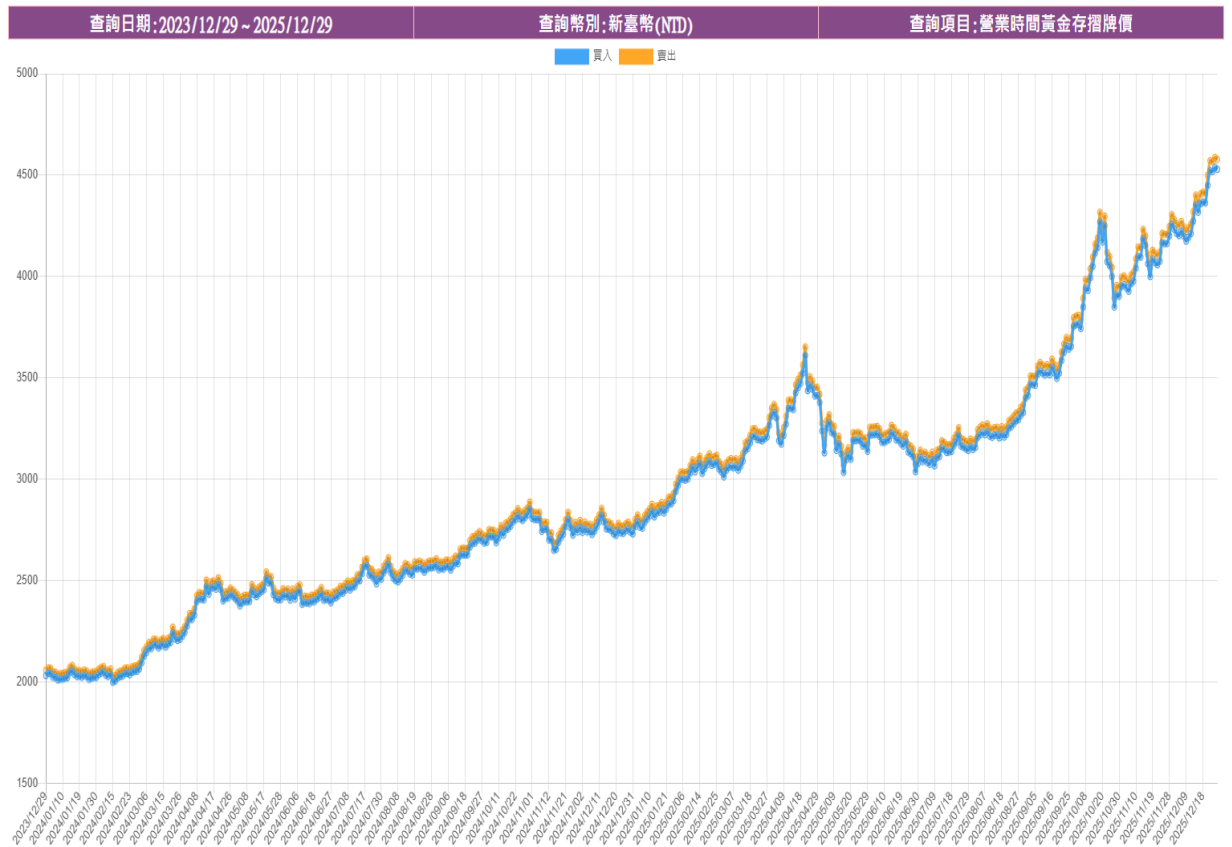
2025年金價表現亮眼，全年漲幅逾七成，並創下逾50次歷史新高，成為全球資產中的焦點，在地緣政治與經濟不確定性加劇、美元走弱以及美聯儲轉向貨幣寬鬆等因素交互推動下，全球投資人及各國央行為尋求資產的多元與穩定，加速增加黃金配置，最終造就金價驚人的強勢表現。展望2026年，全球政經的多重不確定性將持續影響黃金市場前景，若經濟成長放緩且美聯儲持續下調利率，金價有機會出現溫和上漲，倘若全球經濟因貿易關係緊張或地緣政治衝突面臨衰退風險，金價則可能迎來強勁漲勢。反之，若經濟成長優於預期且地緣政治風險下降，帶動美元及美債走強，將對金價構成壓力。另外，金礦產出供應情形、中國及印度為主的金飾消費表現、ETF投資需求及全球央行購金趨勢等亦可能影響市場供需動態。整體而言，預期2026年，黃金要出現2025年歷史紀錄級漲勢的機會相對較小，但其資產配置多元化及價值穩定的核心功能，仍將受到全球市場及投資人的高度重視，基本面依舊相當穩固，展望正向樂觀。而國際黃金市場主要機構或銀行對2026年國際金價預測如下：

投資銀行	預估金價(美元/英兩)	預估時間
Citigroup(花旗集團)	3,930	2025/12/22
Merrill Lynch(美銀美林)	4,538	2025/12/19
Westpac Banking Corp(西太平洋銀行)	4,390	2025/12/19
Berenberg(貝倫貝格銀行)	4,213	2025/12/16
BMI(惠譽集團旗下公司)	3,700	2025/12/15
Barclays(巴克萊銀行)	3,950	2025/12/15
Morgan Stanley(摩根史坦利)	4,600	2025/12/15
Goldman Sachs(高盛集團)	4,525	2025/12/15
J.P. Morgan(摩根大通銀行)	4,753	2025/12/12
Deutsche Bank(德意志銀行)	3,887	2025/12/5
Commerzbank(德國商業銀行)	4,400	2025/12/3
HSBC(匯豐銀行)	4,600	2025/12/1

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\$
2025/12/22	4,338.48	4,448.89	4,336.91	4,445.39	31.523
2025/12/23	4,444.62	4,499.57	4,428.59	4,487.81	31.508
2025/12/24	4,487.81	4,525.19	4,447.67	4,479.38	31.480
2025/12/25	休市	休市	休市	休市	休市
2025/12/26	4,479.34	4,549.71	4,474.78	4,532.28	31.455

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
114/12/22	4,445	4,504	4,445	4,493
114/12/23	4,551	4,579	4,551	4,578
114/12/24	4,599	4,599	4,560	4,566
114/12/25	休市	休市	休市	休市
114/12/26	4,585	4,605	4,574	4,581

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
114/12/22	4,381.50	4,441.70	4,381.50	4,437.70
114/12/23	4,486.40	4,513.00	4,486.40	4,493.90
114/12/24	4,534.10	4,540.10	4,495.95	4,503.95
114/12/25	休市	休市	休市	休市
114/12/26	4,526.05	4,542.10	4,517.50	4,541.10

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
114/12/22	991.85	1,004.70	991.85	1,001.65
114/12/23	1,014.85	1,020.55	1,014.85	1,018.55
114/12/24	1,023.75	1,025.55	1,014.70	1,016.50
114/12/25	休市	休市	休市	休市
114/12/26	1,019.90	1,023.90	1,017.85	1,020.25

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。