國 際 金 市 週 報

民國 115 年 11 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部　提報

一、 上週國際金市概況：(民國 115 年 10 月 26 日~10 月 30 日)

(一)上週(115/10/26~10/30)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開　　盤	最高(115/10/28)	最低(115/10/30)	最後報價	最高最低差幅
US$/OZ	US$/OZ	US$/OZ	US$/OZ	US$/OZ
3,996.39	4,082.19	3,869.85	3,875.02	212.34

（二）上週金價自 4,000 美元附近震盪回升，市場焦點集中於聯準會利率決策，聯準會如預期維持政策利率不變，暫時緩解升息疑慮，帶動金價一度反彈至 4,082 美元；惟隨後公佈的美國第三季 GDP 表現優於預期、核心 PCE 通膨升溫，強勁的經濟及通膨數據使市場對年底升息預期再度升溫，使金價漲幅全數回吐並跌破 4,000 美元及 3,900 美元整數關卡，全週整體呈現震盪走低格局。

上週初，土耳其、沙烏地阿拉伯及巴基斯坦官員赴伊朗進行安全會談，試圖緩解中東緊張局勢，加上市場於聯準會利率決策公布前態度謹慎，金價於 4,005 至 4,020 美元間震盪。隨著油價回落使通膨疑慮稍緩，加上低接買盤進場，帶動金價反彈至 4,030 美元附近。後雖美國 10 月消費者信心指數 91.7，高於市場預期的 81，惟美伊局勢緩和預期仍支撐金價攀升至 4,060 美元。週三，油價維持半年高點加劇通膨疑慮，加上強勢美元壓抑金價回落至 4,030 至 4,040 美元。後因卡達提出美伊停戰草案帶動市場對美伊衝突緩和之預期升溫，加上美元指數與美債殖利率在 FOMC 會議前自高檔回落，激勵金價反彈至 4,060 美元後區間整理。稍晚聯準會宣布按兵不動且態度未進一步鷹派，激勵金價一度升至 4,082 美元，隨後漲幅收斂。週四，通膨疑慮未消與年底前再度升息預期推升美元指數維持高檔，加上伊朗革命衛隊聲稱三艘油輪於荷姆茲海峽觸雷，引發市場對原油運輸及供應中斷的擔憂，拖累金價下跌至 4,013 美元。後公布的美國 9 月 PCE 與核心 PCE 年增率分別為 3.6%及 3.1%，大致符合預期；第三季 GDP 初值季增年率為 3.4%，高於預期的 3.2%，反映美國經濟仍具韌性，後金價徘徊於 4,020 美元附近。週五賣壓持續湧現，受美國經濟數據強勁、通膨壓力升溫影響，市場對聯準會年底升息預期升高，金價承壓走低，跌破 4,000 美元整數關卡後進一步下探至 3,980 美元附近波動。市場擔憂中東緊張局勢可能加劇，延長荷姆茲海峽解封時間，布蘭特原油於盤中震盪上行至每桶 113 美元，拖累金價一路拉回跌破 3,950 美元後，加速下行至 3,869.85 美元之 2025 年 10 月 6 日以來新低，最後報價 3,875.02 美元，較前週五(10/23)最後報價 3,995.52 美元，下跌 120.5 美元，跌幅為 3.02%。

二、重要訊息：

- 渣打銀行全球大宗商品研究主管 Suki Cooper 表示，黃金目前正逼近超賣區域，但必須守住 3,886 美元的關鍵支撐，否則可能面臨更大幅度的修正。隨著油價上漲持續加劇通膨隱憂，市場對緊縮貨幣政策之預期顯著升溫，削弱金價反彈的力道。但渣打銀行並未因此改變長期看多立場，仍預估 2026 年第四季黃金平均價格為 4,650 美元，2027 年第一季將升至 4,850 美元。（資料來源：Kitco News，2026 年 10 月 28 日）
- State Street Investment Management 黃金策略主管 Aakash Doshi 指出，目前該公司看空的機率為 35%，預估未來六到九個月金價可能落在 4,000 美元至 4,750 美元的區間。聯準會於 9 月升息一碼後，市場對於貨幣政策進一步緊縮的預期升溫，金價承壓下跌 6.3%。儘管市場認為本月將維持利率不變，惟 12 月升息機率仍逾 80%，並預期 2027 年第一季將再度升息。利率預期變化帶動美國公債殖利率走升，推升美元至兩個月高點，進而提高持有黃金的機會成本。（資料來源：Kitco News，2026 年 10 月 28 日）
- 蘇克敦金融(Sucden Financial)報告指出，市場普遍認為 12 月升息機率逾 80%。受到美國通膨壓力升高、能源價格居高不下，以及聯準會可能進一步緊縮貨幣政策等因素影響，黃金與白銀年底前仍面臨下行風險。該公司預估，金價可能下探 3,900 美元，白銀則可能回落至 50 至 53 美元。不過，儘管短期展望偏空，黃金及白銀價格可望於 2027 年初逐步趨穩，預估金價明年 1 月中旬回升至 4,200 至 4,300 美元，而白銀則有機會反彈至 57 至 60 美元。（資料來源：Kitco News，2026 年 10 月 29 日）
- 全球黃金 ETF 持有量在 10 月中旬攀升至 1.0155 億英兩的歷史新高，即使近期金價下跌，仍維持在 1.01 億英兩附近。反映黃金仍具有相對穩固的中長期支撐，其中各國央行與黃金 ETF 的買盤為重要支撐力量。中國人民銀行 9 月增加 23 公噸的黃金儲備，使今年迄今累計增持量達 103 公噸，連續增持紀錄亦延長至 23 個月。然而，央行及 ETF 買盤雖有助減緩金價跌勢，仍未必足以抵銷利率持續走高帶來的壓力。（資料來源：Kitco News，2026 年 10 月 29 日）
- 道明證券(TD Securities)大宗商品研究主管 Bart Melek 表示，金價可能於 3,900 至 4,250 美元區間震盪整理。即使聯準會此次暫停升息，貨幣政策立場仍偏向緊縮，後續仍可能小幅調升利率；加上長天期公債殖利率持續處於高檔，持有黃金的機會成本仍高，短期內金價出現反彈的空間恐有限。若通膨回落至 2%的目標水準，聯準會的政策重心可能由抑制通膨轉向維持充分就業，屆時貨幣政策方向或將調整，金價亦有機會再度接近近期高點。（資料來源：Kitco News，2026 年 10 月 30 日）

三、 本週展望及觀察重點:

上週金價呈現先漲後跌的走勢，週初受到低接買盤支撐，自 4,000 美元附近反彈一度回升至 4,080 美元上方，惟市場預期聯準會將維持高利率的期間更久，金價賣壓沈重，連續跌破 4,000 美元及 3,900 美元整數關卡，最低下探至 3,869.85 美元，創近一年來低點。觀察技術線型及指標，短中期均線持續下彎，MACD 及 RSI 指標偏向賣出訊號，整體技術型態仍偏空，短線雖有超跌反彈的可能，但尚未出現明確反轉訊號。本週市場焦點將轉向美國製造業及服務業景氣、民間就業與非農就業數據，以觀察美國經濟動能及勞動市場是否開始降溫。若本週公布的 ADP 及非農就業數據不如預期，市場可能重新評估美國勞動市場與聯準會政策方向，帶動美元及美債殖利率回落，屆時黃金有機會吸引低接買盤，展開技術性反彈。本週可先觀察 3,870 美元附近能否形成有效支撐，以及金價能否重新站回 3,900 至 4,000 美元區間。若美國就業數據優於預期，或聯準會官員釋出偏鷹派訊號，市場升息預期可能進一步升溫，則金價恐持續承壓，下探 3,800 美元尋求支撐；反之，若就業數據轉弱、美元及美債殖利率回落，則有機會帶動金價反彈，尋求站回 4,000 美元以上。

（一）支撐因素

1．基本面：全球黃金 ETF 持有量創歷史新高。

2．市場面：聯準會利率決議維持利率不變。

3．技術面：短天期 RSI 指標已進入嚴重超賣區域。

（二）利空因素

1．基本面：俄羅斯連續十個月減持官方黃金儲備。

2．市場面：美元指數重返 102 關卡。

3．技術面：短中期均線技術型態明顯轉弱。

（三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1) 3,870/OZ (2)3,850/OZ (3)3,800/OZ

壓力區 USD(1) 3,910/OZ (2)3,950/OZ (3)4,000/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$
115/10/26	3,996.39	4,029.50	3,977.75	4,016.31	31.996
115/10/27	4,015.81	4,065.55	3,987.14	4,057.80	31.980
115/10/28	4,059.32	4,082.19	4,023.29	4,067.04	31.949
115/10/29	4,067.77	4,068.72	4,004.69	4,020.42	31.972
115/10/30	4,022.70	4,025.92	3,869.85	3,875.02	32.478

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
115/10/26	休市	休市	休市	休市
115/10/27	4,223.00	4,235.00	4,189.00	4,209.00
115/10/28	4,268.00	4,268.00	4,235.00	4,245.00
115/10/29	4,241.00	4,267.00	4,231.00	4,233.00
115/10/30	4,214.00	4,234.00	4,170.00	4,170.00

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
115/10/26	休市	休市	休市	休市
115/10/27	4,031.10	4,049.15	4,009.00	4,042.10
115/10/28	4,080.30	4,080.30	4,047.15	4,068.25
115/10/29	4,061.20	4,084.30	4,039.10	4,039.10
115/10/30	4,030.10	4,030.10	3,937.70	3,937.70

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
115/10/26	休市	休市	休市	休市
115/10/27	865.05	867.10	860.30	864.15
115/10/28	875.20	875.20	868.25	872.20
115/10/29	870.60	875.65	866.15	866.45
115/10/30	863.25	863.25	853.15	853.15

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。