

# 國際金市週報

民國 114 年 10 月 27 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 10 月 20 日~10 月 24 日)

(一)上週(114/10/20~10/24)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(114/10/20)	最低(114/10/22)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,250.62	4,381.21	4,003.39	4,111.52	377.82

(二) 上週初在避險買盤持續流入金市下，推升金價來到 4,381.21 美元之歷史新高，惟後受到美元指數反彈，加上美國總統川普表示之後有機會與中國達成貿易協議，引發金市大量拋售潮出籠，金價一路下挫至 4,003.59 美元，週五美國公布 9 月 CPI 數據低於市場預期，帶動金價反彈至 4,110 美元，全週呈現創高後壓回整理之走勢。

上週初由於美中雙方針鋒相對的情勢略趨和緩，部分賣盤出籠壓抑金價下行，但美國政府持續停擺，經濟數據暫停公布，吸引避險買盤帶給金價一定支撐，且傳出在奧地利立場轉變同意配合下，歐盟可望通過對俄羅斯第 19 輪制裁，加上以色列與哈瑪斯互控對方違反停火協議，地緣政治緊張局勢升溫，避險資金流入金市，推動金價上行至 4,381.21 美元刷新歷史高位，然隨著高市早苗確認當選日本首相，市場認為貨幣政策可能轉趨寬鬆，財政支出可能擴大，日圓走軟美元轉強，金市賣壓湧現，大量獲利了結賣盤也順勢出籠，迫使金價迅速跌破 4,300 美元，加上美國總統川普發言表示，可望在之後與中國國家主席習近平的會談中達成公平的貿易協議，並淡化雙方在臺灣問題發生衝突的風險，市場避險情緒降溫，避險資金流出金市，金價快速下行跌破 4,200 美元，引發大量拋售潮，金價跌勢不止一路下行至 4,003.39 美元，所幸靠近整數關卡附近買盤陸續回籠，加上由於美國與俄羅斯雙方就俄烏戰爭停火條件仍相當分歧，原定於匈牙利舉行的美俄元首峰會可能取消，另外以色列與哈瑪斯間頻傳衝突，停火協議面臨挑戰，地緣政治緊張局勢回溫，避險資金流入金市，推動金價上漲突破 4,150 美元，惟後市場觀望美國即將公布 CPI 數據，金價再度回落至 4,045 美元，週五晚間美國公布 9 月 CPI 年增率與月增率皆低於市場預期，激勵金價反彈至 4,110 美元，最後報價為 4,111.52 美元，較前週五(10/17)最後報價 4,248.73 美元，下跌 137.21 美元，跌幅 3.23%。

二、重要訊息：

- ◆ 印度金銀珠寶協會秘書長 Surendra Mehta 指出，儘管金價創歷史新高，排燈節期間珠寶首飾需求預計將下降約 25-30%，但投資需求強勁，排燈節的總實金需求仍有望達到 35-39 公噸，與去年的水平相當。世界黃金

協會印度區執行長Sachin Jain表示，從各地蒐集的數據顯示，雖然價格上漲，消費者對今年排燈節購買黃金依然表現出濃厚興趣，對黃金信心依然強勁。(資料來源：financialexpress.com，2025年10月18日)

- ◆ 橋水基金(Bridgewater Associates)創辦人Ray Dalio於社群媒體上從另一個角度分析金價快速上漲的原因，其表示在許多投資組合中，尤其是在央行和大型機構內，黃金已經開始取代部分美國公債，這些投資者已經增加了相應美債減少的黃金部位。(資料來源：bitget.com，2025年10月21日)
- ◆ 金融衍生品交易服務公司IG集團(IG Group)分析師Tony Sycamore表示，黃金市場先前漲勢過猛，嚴重超買，市場上出現很多FOMO(害怕錯過)的現象，這就是倉位擁擠時會有的情況，目前看到的是小型閃崩，市場正出現些微震盪，在一些泡沫市場中，這可能是更大波動的前兆。(資料來源：路透社，2025年10月22日)
- ◆ 花旗銀行(Citibank)表示，儘管之前看漲黃金，不過目前看法有所轉變，認為美國政府停擺告終將結束以及美中若宣布達成貿易協議，將促使黃金在未來2-3週內盤整，預估0-3個月的目標價為4,000美元。(資料來源：路透社，2025年10月22日)

### 三、 本週展望及觀察重點：

上週金價延續先前漲勢來到4,381美元之歷史新高後，受到市場避險情緒降溫影響，賣壓大舉出籠，金價跌破4,200美元後，引發大量拋售潮，一路下挫至4,003.59美元後反彈至4,110美元，觀察技術線型，5日均線轉為下彎並跌破10日均線形成死亡交叉，中期指標MACD由正轉負，為今(2025)年8月底以來首見，若全球地緣政治風險有再降溫跡象，不排除金價再次往下回測4,000美元整數關卡，然美國最新公布9月CPI數據低於市場預期，市場樂觀看待美聯儲降息，若美聯儲會後釋出偏鴿訊號，資金重返金市，金價有望再次挑戰4,381美元之歷史新高。

#### (一) 支撐因素

1. 基本面：預期印度節慶黃金需求不弱。
2. 市場面：美國9月CPI數據低於市場預期。
3. 技術面：短期指標KD與RSI接近超賣區。

#### (二) 利空因素

1. 基本面：全球最大黃金ETF SPDR持有量略減。
2. 市場面：中美有望達成貿易協議。
3. 技術面：中期指標MACD由正轉負。

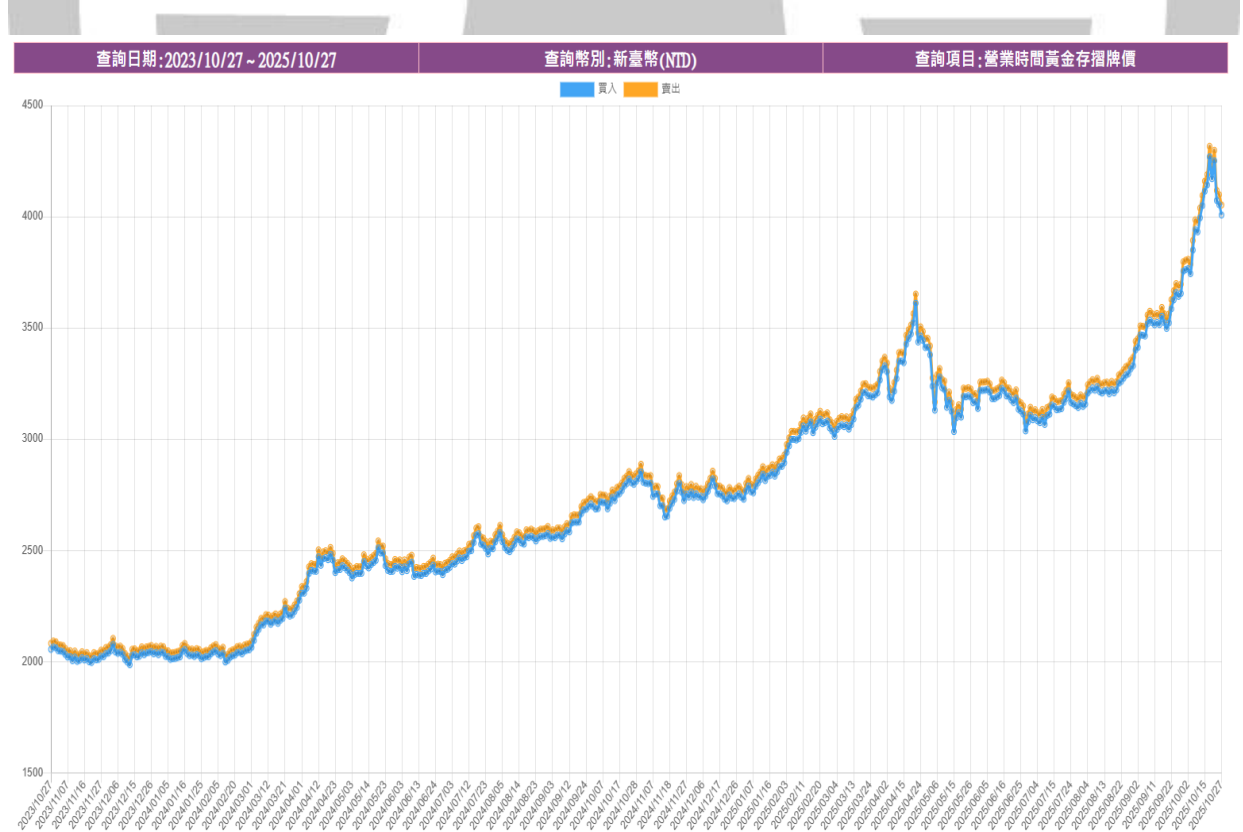
#### (三) 技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)4,055/OZ (2)4,000/OZ (3)3,900/OZ  
壓力區 USD(1)4,180/OZ (2)4,250/OZ (3)4,381/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\$
2025/10/20	4,250.62	4,381.21	4,217.89	4,355.25	30.650
2025/10/21	4,354.55	4,374.79	4,085.39	4,123.85	30.691
2025/10/22	4,121.90	4,161.17	4,003.39	4,093.77	30.731
2025/10/23	4,095.28	4,154.42	4,064.51	4,125.00	30.815
2025/10/24	4,125.93	4,144.22	4,043.69	4,111.52	30.815

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
114/10/20	4,190	4,230	4,187	4,226
114/10/21	4,330	4,330	4,217	4,224
114/10/22	4,014	4,134	3,987	3,997
114/10/23	4,052	4,111	4,052	4,099
114/10/24	休市	休市	休市	休市

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
114/10/20	4,243.95	4,341.30	4,243.95	4,327.25
114/10/21	4,389.50	4,389.50	4,196.75	4,196.75
114/10/22	4,064.20	4,175.65	4,031.10	4,093.35
114/10/23	4,094.35	4,165.60	4,094.35	4,165.60
114/10/24	休市	休市	休市	休市

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
114/10/20	973.15	983.05	973.15	982.50
114/10/21	1,006.25	1,006.25	978.55	980.20
114/10/22	932.05	957.60	924.60	926.90
114/10/23	939.25	952.00	939.25	947.95
114/10/24	休市	休市	休市	休市

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。