

國際金市週報

民國 114 年 8 月 25 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 8 月 18 日~22 日)

(一)上週(114/8/18~22)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(114/8/22)	最低(114/8/21)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,335.90	3,378.69	3,311.19	3,371.67	67.50

(二)上週初因俄烏緊張局勢緩和推進、美歐貿易聯合聲明以及市場擔憂美聯儲主席鷹派發言，壓抑金價周間盤弱至 3,325 美元，然最終因鮑威爾稱憂慮美國就業風險並釋出可望降息之偏鴿訊號，美元指數重挫，金價扭轉跌勢反轉拉升至 3,370 美元上方。全週呈現盤弱後上漲之走勢。

上週初由於美國總統川普稱與俄國總統普丁會晤後進展順利，市場預期俄烏戰爭持續朝正面發展，避險情緒降溫，金價短暫反彈後漲勢承壓；個日，川普稱與澤倫斯基及歐洲領袖洽談順利，開始與歐洲討論烏克蘭安全保障方案，又美國 7 月新屋開工數 142.8 萬戶創五個月新高，金價持續走跌至 3,315.19 美元，然而週三因川普指稱美聯儲理事庫克因涉詐欺應辭職，加大施壓美聯儲，使美元指數小幅回檔季線 98.2，金價重拾漲勢一度觸及 3,350 美元後，因為美聯儲最新會議紀要仍顯示官員對降息意見分歧，並未加大市場降息預期，金價壓回季線下方至 3,346.75 美元。週四因美國與歐盟發布貿易聯合聲明，制訂降低汽車與鋼鋁等關稅計畫，又美國 7 月標普製造業 PMI、服務業 PMI 與綜合 PMI 皆表現亮眼，壓抑金價持續承壓至 3,338.46 美元，週五因市場擔憂美聯儲主席恐於央行年會上偏向鷹派的政策訊號，美元指數延續反彈，走高至 98.8 之上，壓制金價盤弱至 3,325.04 美元，然最終鮑威爾表示，當前美國勞動力市場風險上升，稱若條件允許可能調整政策方向，暗示未來降息的審慎鴿派訊號一出，美元指數聞訊大幅下挫，激勵金價迅速走揚突破 3,370 美元後維持高檔震盪。最後報價為 3,371.67 美元，較前週五(8/15)最後報價 3,334.99 美元，上漲 36.68 美元，漲幅 1.09%。

二、重要訊息：

- ◆ StoneX歐亞區市場分析主管Rhona O' Connell將今年年均金價預測從3,078美元小幅調升至3,115美元，並預測第三季平均金價約3,320美元，第四季回落至3,000美元，其認為即便市場普遍預期聯準會將在九月降息，且年底前可能再有兩次降息，金價依舊無法持久站穩於3,400美元以上，但央行持續淨購買仍傳遞風險未除的訊號，預料不會出現劇烈崩跌。(資料來源：Kitco News，2025年8月19日)
- ◆ 據瑞銀最新報告指出，將2026年3月、6月的黃金目標價上調100與200美元至每英兩3,600與3,700美元。其認為美國通膨持續存在、經濟成長低於趨勢水準，可能促使美聯儲放鬆政策，令美元疲軟將共同支撐金價上漲；另一方面，瑞銀引述世界黃金協會的數據顯示，2025全年ETF黃金需求預測從450公噸上調至近600公噸，上半年的流入量也將達到2010年以來的最高水準，強勁的投資需求伴隨去美元化趨勢，與各國央行需求預計將推動金價走高。(資料來源：Metalsdaily.com，2025年8月18日)
- ◆ MKS PAMP 研究與金屬策略主管 Nicky Shields 在最新報告中指出，市場焦點將從關稅貿易戰回歸至總體經濟數據與聯準會動向，而聯準會降息與龐大財政赤字也將成為金價上行的關鍵動能，預計今年平均金價將達 3,200 美元，並看好年底前有望衝上 3,600 美元。此外，白金與鈀金供給偏緊，預計鉑金年均價1,350美元並挑戰1,600美元；鈀金年均價1,140美元並試探1,350美元。(資料來源：Kitco，2025年8月21日)
- ◆ 7月份，印度黃金ETF的資金流入維持正成長，為連續第三個月出現淨流入，世界黃金協會(WGC)印度研究主管Kavita Chacko表示，全球政策相關的不確定性和地緣政治緊張局勢是這一趨勢的主要驅動因素；另外截至7月底，印度黃金ETF的累計管理資產(AUM)達到6,760億印度盧比(約78.5億美元)，年增長96%，黃金總持有量升至68公噸，當月增加了1.2公噸。(資料來源：Gold.org，2025年8月20日)

三、本週展望及觀察重點：

上週末因鮑威爾談話釋出政策轉向的可能性，雖未明確承諾降息時點，但市場解讀為寬鬆政策前奏，鴿派訊號強化市場對美聯儲年度降息2碼之預期，打擊美元重挫，激勵金價止跌回升，重返各短期均線之上，逆轉連2週的盤弱整理，但型態仍處於日線收斂三角形上緣，同時逼近3,380-3,400美元壓力不弱，後續若俄烏局勢續報佳音避險情緒降溫，恐引發金市獲利賣壓使金價高檔回落。而本週美國將公布美聯儲高度關注之7月PCE通膨數據，若通膨延續PPI回升走勢，恐不利金價續強，使金價回檔3,350美元或下方均線支撐。反之，若通膨降溫，持續支撐美聯儲降息空間，金價有望上攻突破3,400美元整數壓力並持續上行。

(一) 支撐因素

1. 基本面：全球最大黃金 ETF SPDR 持有量增加。
2. 市場面：美聯儲年度降息 2 碼機率大增。
3. 技術面：金價重新站回短中期均線上方，扭轉下跌趨勢。

(二) 利空因素

1. 基本面：中國大陸與印度第二季的黃金進口量皆下滑。
2. 市場面：美國 7 月 PPI 通膨高於預期。
3. 技術面：金價逼近收斂三角形上緣壓力帶。

(三) 技術價位

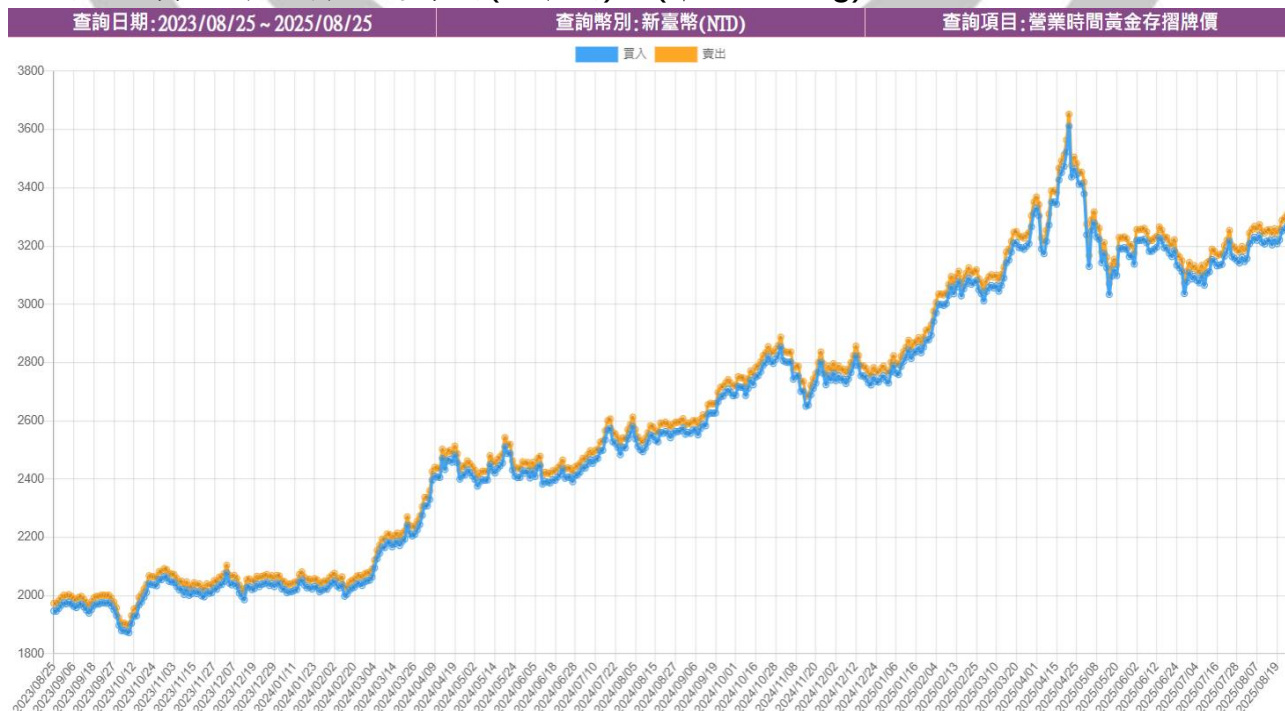
現貨金價：支撐區 USD(1)3,350/0Z (2)3,330/0Z (3)3,300/0Z

壓力區 USD(1)3,390/0Z (2)3,400/0Z (3)3,440/0Z

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\$
2025/8/18	3,335.90	3,348.74	3,331.63	3,334.99	30.010
2025/8/19	3,337.00	3,358.24	3,322.92	3,330.25	30.056
2025/8/20	3,332.08	3,345.09	3,314.63	3,315.19	30.120
2025/8/21	3,315.17	3,350.20	3,311.19	3,346.75	30.308
2025/8/22	3,338.40	3,378.69	3,321.18	3,371.67	30.585

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
114/8/18	3,240	3,259	3,240	3,250
114/8/19	3,241	3,255	3,238	3,253
114/8/20	3,227	3,262	3,227	3,262
114/8/21	3,275	3,293	3,275	3,285
114/8/22	3,290	3,307	3,287	3,290

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
114/8/18	3,353.90	3,370.45	3,351.35	3,351.35
114/8/19	3,351.85	3,357.90	3,339.30	3,350.85
114/8/20	3,327.80	3,360.40	3,327.80	3,356.40
114/8/21	3,357.70	3,360.40	3,339.40	3,350.85
114/8/22	3,352.30	3,352.40	3,336.30	3,348.35

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
114/8/18	775.85	779.25	775.85	776.70
114/8/19	775.30	776.35	774.20	775.90
114/8/20	769.80	773.00	769.80	773.00
114/8/21	776.10	776.10	771.85	773.45
114/8/22	774.95	775.05	772.05	772.75

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。