

國際金市週報

民國 114 年 9 月 22 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 15 日~19 日)

(一)上週(114/9/15~19)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(114/9/17)	最低(114/9/15)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,642.99	3,707.40	3,626.29	3,683.73	81.11

(二) 上週雖美聯儲如市場預期降息 1 碼，惟點陣圖顯示 2026 年僅降息 1 碼，且會後聲明市場解讀美聯儲對進一步寬鬆持謹慎態度，金價在觸及 3,707.40 美元之歷史新高後回落至 3,630 美元，然週五美聯儲新任理事米蘭表示將說服其他決策者在未來的政策會議上加大大降息幅度，激勵金價反彈至 3,685 美元，全週呈現創高後區間震盪之走勢。

上週初先受到美聯儲即將召開利率決策會議影響，部分買盤先行離場，迫使金價壓回至 3,627 美元，惟後歐元區公布 7 月季調後貿易收支優於前值，加上美國公布 9 月紐約州製造業調查指數大幅不如預期，以及美國參議院審議通過美聯儲理事任命案，川普所提名的白宮經濟顧問委員會主席米蘭順利出任理事並趕上美聯儲 9 月會議，市場樂觀看待美聯儲降息，激勵金價來到 3,702 美元後，獲利了結賣壓湧現，金價回落至 3,660 美元，週四凌晨聯準會如市場預期降息 1 碼，主席鮑威爾表示本次降息意在避免勞動市場進一步走弱，關於利率前景將採逐次會議決策，點陣圖則暗示至年底前將再降息兩次，2026 年預期僅降息 1 次，市場解讀美聯儲對進一步寬鬆政策採謹慎態度，金價先迅速上行至 3,707.40 美元之歷史新高後回落至 3,644 美元，週四美國公布前週首次申請失業救濟金人數為 23.1 萬人，優於預期的 24 萬人及前值的 26.4 萬人，美元指數反彈，迫使金價一度拉回至 3,627.54 美元，惟週五日本央行宣布維持基準利率不變，並表示打算逐步減持 ETF，每年將出售約 3,300 億日圓 ETF，消息一出日圓兌美元升值，加上新任美聯儲理事米蘭表示將說服其他決策者在未來的政策會議上加大大降息幅度，激勵金價反彈至 3,685 美元，最後報價為 3,683.73 美元，較前週五(9/12)最後報價 3,642.63 美元，上漲 41.10 美元，漲幅 1.13%。

二、重要訊息：

- ◆ 彭博社報導，據中國人民銀行提出之草案，該行擬放寬黃金進出口許可規定，將擴大許可證適用的港口數量，並延長有效期限至九個月與取消使用次數限制，此舉意在延續自 2016 年以來簡化黃金貿易程序的政策方向，在地緣政治風險偏高的同時，中國大陸持續增持黃金儲備，金價於

年內漲幅也來到約40%。(資料來源：Bloomberg、metalsdaily，2025年9月16日)

- ◆ 法國巴黎銀行(BNP Paribas)報告，金價在經過四個月於3,200美元至3,430美元區間盤整後向上突破並刷新歷史高點，由於受到聯準會降息預期升溫、地緣政治不確定性、美元走弱，以及央行持續購金的影響，該行將金價目標價上調至每英兩4,000美元，並看好白銀在工業需求與供應緊張的情況下同步走強，預估未來一年有機會來到每英兩50美元之價位。(資料來源：BNP Paribas，2025年9月16日)
- ◆ 資產管理公司Sprott策略分析師Paul Wong表示，由於市場擔憂美聯儲獨立性遭受政治干預，加上關稅推升通膨，市場正面臨停滯性通膨威脅，促使資金湧入黃金避險，金價今(2025)年迄今漲幅已逾30%，為1979年以來最佳表現，預期在降息及美元走弱的因素影響下，金價有望進一步走高。(資料來源：Kitco News，2025年9月16日)
- ◆ BlackRock全球配置團隊董事總經理Russ Koesterich表示，即便金價已突破每英兩3,600美元，黃金仍具有相當的投資價值，且為分散資產配置的有效工具，由於近期市場波動度大幅下降，投資人需留意市場風險的增長，建議投資人可在投資組合中配置2%至4%的黃金，以因應未來可能的市場波動。(資料來源：Kitco News，2025年9月16日)

三、 本週展望及觀察重點：

上週初金價受到市場樂觀看待美聯儲降息影響一路走高，並在週四凌晨美聯儲宣布降息1碼後觸及3,707美元之歷史新高，但由於點陣圖預測明年僅降息1次，市場認為美聯儲對進一步寬鬆採謹慎態度，金價壓回至3,630美元後再度反彈至3,683美元。觀察技術線型，金價在創高後出現回落，雖各均線仍呈多頭排列，然中期指標MACD柱體於零軸之上縮減，加上金價近期漲幅已大，不排除出現獲利了結賣壓，若金價無法站穩於上週低點(約3,630美元)之上，不排除往下回測至20日均線(約3,580美元)，惟市場對美聯儲之獨立性仍有擔憂，加上新任理事米蘭表示將力推擴大降息幅度，若金價站穩於3,707美元之上，有機會再往上挑戰3,750美元之價位。

(一) 支撐因素

1. 基本面：中國大陸有意放寬黃金進口管制。
2. 市場面：市場擔憂美聯儲獨立性受影響。
3. 技術面：各天期均線多頭排列。

(二) 利空因素

1. 基本面：高金價恐影響印度實體黃金旺季需求。
2. 市場面：美聯儲對進一步寬鬆持謹慎態度。
3. 技術面：中期指標MACD柱體於零軸之上縮減

(三) 技術價位

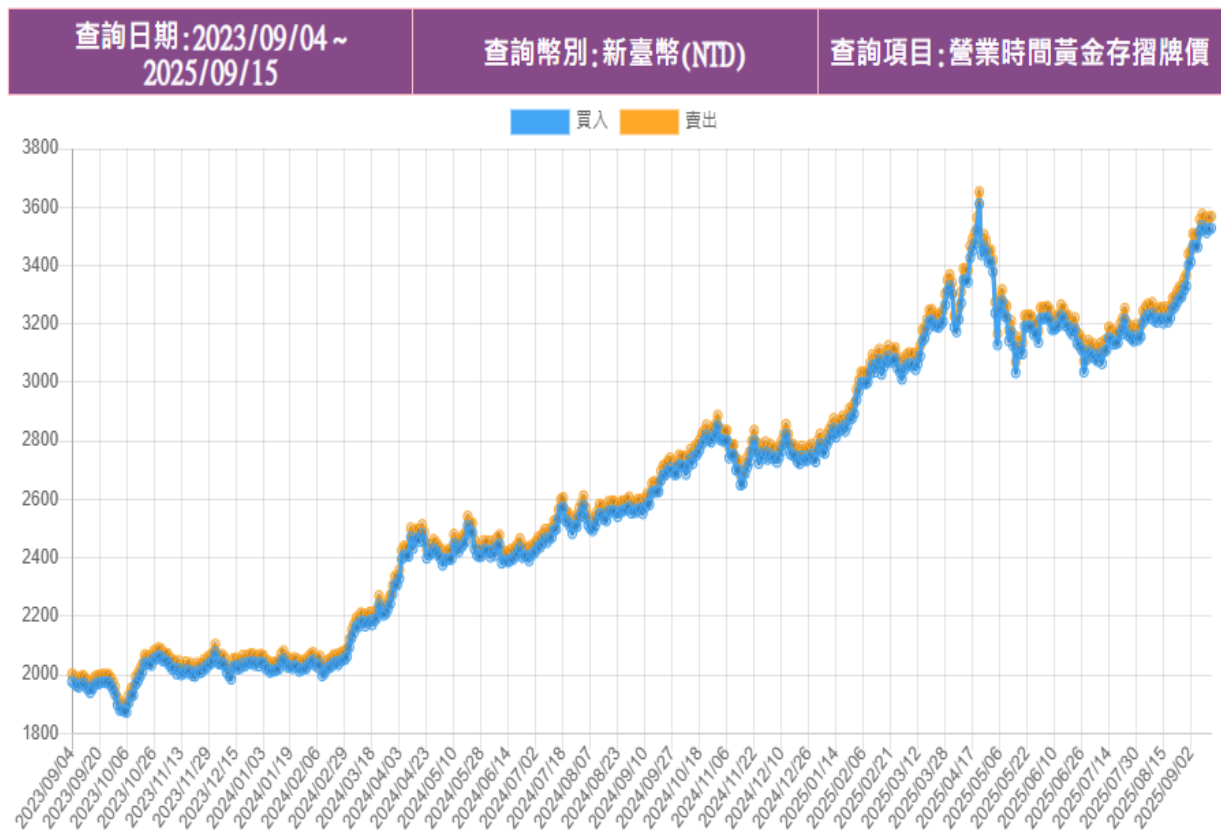
現貨金價：支撐區 USD(1)3,630/0Z (2)3,600/0Z (3)3,580/0Z

壓力區 USD(1)3,707/0Z (2)3,750/0Z (3)3,800/0Z

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\$
2025/9/15	3,642.99	3,685.39	3,626.29	3,678.78	30.228
2025/9/16	3,677.64	3,702.95	3,674.29	3,689.47	30.101
2025/9/17	3,690.60	3,707.40	3,644.39	3,659.67	30.065
2025/9/18	3,658.80	3,672.76	3,627.54	3,644.01	30.107
2025/9/19	3,644.44	3,685.16	3,632.02	3,683.73	30.220

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
114/9/15	3,559	3,570	3,554	3,560
114/9/16	3,599	3,599	3,578	3,597
114/9/17	3,589	3,589	3,558	3,562
114/9/18	3,565	3,573	3,532	3,569
114/9/19	3,543	3,573	3,543	3,563

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
114/9/15	3,654.60	3,678.70	3,644.05	3,676.65
114/9/16	3,699.75	3,712.80	3,693.25	3,712.80
114/9/17	3,707.80	3,707.80	3,677.65	3,692.75
114/9/18	3,677.65	3,687.70	3,650.55	3,651.55
114/9/19	3,653.60	3,675.65	3,653.60	3,675.65

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
114/9/15	838.00	839.15	835.35	838.90
114/9/16	847.65	849.70	846.00	849.70
114/9/17	847.60	847.60	840.00	840.90
114/9/18	840.55	843.10	835.45	841.95
114/9/19	836.00	841.05	836.00	839.15

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。