

國際金市週報

民國 114 年 10 月 20 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 13 日~10 月 17 日)

(一)上週(114/10/13~10/17)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/10/17)	最低(114/10/13)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,017.55	4,378.69	4,007.39	4,248.73	371.30

(二)上週美國政府停擺進入第 3 週，聯準會主席鮑威爾發表鴿派談話，鞏固年內降息預期，同時川普威脅將終止與中國的食用油貿易，及美國地區銀行爆發信貸危機，點燃市場避險情緒，金價強漲至 4,378.69 美元之歷史新高，惟川普與普丁將會面商討結束俄烏戰爭，加上川普對中國態度放軟，引發金市賣壓湧現，金價拉回至 4,300 美元下方，全週呈現創高後壓回之走勢。

上週初，美國政府停擺進入第 3 週，美國眾議院議長 Michael Johnson 警告此次停擺可能成為美國史上關門最久的一次，同時美國 9 月 NFIB 中小企業樂觀指數低於預期，顯示中小企業主對未來前景轉趨保守，加上聯準會主席鮑威爾表示就業市場下行風險增加，並預計結束縮表，激勵金價上漲至 4,180 美元。週三，為反制中國減少採購美國大豆，川普威脅終止與中國的食用油貿易，金價續漲至 4,217.95 美元，然美國財長貝森特表示，美國無意進一步升級與中國的衝突，雙方正積極安排川普總統與中國國家主席習近平的會面，市場避險情緒略有消退，壓抑金價一度回測 4,180 美元，隨後聯準會理事米蘭表示未來通膨將顯著放緩，預計今年將再降息兩次，加上聯準會褐皮書顯示美國就業市場持續疲軟，鞏固年內降息預期，激勵金價上漲至 4,241 美元。週四，美國公布 10 月費城聯儲製造業指數-12.8，出現負值且大幅低於市場預期與前值，同時聯準會理事沃勒表示，根據目前數據，美聯儲 10 月降息 1 碼是合理的，及美國地區銀行傳出信貸危機，引發市場避險情緒急遽升溫，金價進一步上漲至 4,300 美元上方。週五，金價續漲至歷史新高 4,378.69 美元，惟高檔獲利了結賣壓大舉出籠，加上川普與普丁有望於匈牙利會面討論結束俄烏戰爭相關事宜，及川普表示加徵中國 100%關稅難以持續，市場避險情緒降溫，迫使金價壓回至 4,250 美元，最後報價為 4,248.73 美元，較前週五(10/10)最後報價 4,017.34 美元，上漲 231.39 美元，漲幅 5.76%。

二、重要訊息：

- ◆ 法國興業銀行(Societe Generale)分析報告指出，金價繼突破4,000美元後再度突破4,100美元，主因為自2024年底以來持續升溫的不確定性，尤其近期中美貿易緊張局勢的影響，加上黃金ETF資金流入遠超預期，及預期央行維持穩健的購金需求，該行決定上調2026年底金價預測至5,000美元。(資料來源：Kitco News，2025年10月14日)
- ◆ 美國銀行(Bank of America)持續看漲金價，認為鑑於美國的財政赤字、債務攀升、意圖削減經常帳赤字與資本流入、及在通膨3%的情況下推動降息，這種非常規的政策框架有利繼續支撐金價。分析團隊預期投資需求將增加14%推動金價上漲至5,000美元，但同時認為因9月單月ETF流入金額年增880%至歷史新高的140億美元，實體跟紙黃金的投資也近乎翻倍，佔全球股債市場比率超過5%，因此該行認為金價短線可能進入盤整。(資料來源：Kitco News，2025年10月15日)
- ◆ UBS亞太區投資主管Wayne Gordon指出，當前黃金漲勢主要跟地緣政治息息相關，俄烏戰爭爆發後，央行對持有美元計價儲備的看法發生重大改變，即使美元走強與利率上升，黃金仍然上漲，這種異常韌性主要源於央行對金價的影響，而今年黃金ETF從過去三年流出轉為強勁流入，加上持續的政治風險及美元走弱，都可能進一步推升金價。同時Gordon認為，黃金不存在交易對手風險與信用風險，也不受貨幣大幅波動的影響，建議配置5-10%的黃金可降低整體投資組合的波動性。(資料來源：Monocle.com，2025年10月16日)
- ◆ Morgan Stanley Wealth Management 投資長Lisa Shalett表示，金價近期出色表現除了對人工智慧泡沫化、通膨避險及美元貶值等擔憂外，全球金融數位化也助長黃金漲勢，Shalett認為央行透過使用黃金來支持法定貨幣或加密貨幣，並減少對美元的依賴，而這些數位貨幣可能顛覆傳統的法定貨幣市場，同時數位化的趨勢也將支撐黃金牛市延續。(資料來源：Kitco News，2025年10月17日)

三、本週展望及觀察重點：

上週金價單週上漲超過5%，再度將價格上推至4,378.69美元之歷史新高，主因除美國政府持續停擺外，聯準會主席鮑威爾的發言鞏固降息預期、美中貿易戰升溫與美國地區銀行信貸風波等，持續加深市場不安情緒，資金湧入金市尋求避險。技術層面觀察，金價連續9週上漲，是自2020年6-8月後最長的連續上漲週數，金價有機會挑戰破紀錄的連續10週上漲，然就週K線而言，上週留下超過100美元的上影線，顯示上檔壓力加大，短線仍須留意技術性回檔的風險。惟雖因美國政府停擺導致經濟前景不明，然近期聯準會官員陸續發表鴿派言論，降息預期仍有望支撐金價。本週觀察重點，日本首相選舉結

果、美國9月CPI、以哈停火協議落實情形及中美貿易戰之後續發展等，皆可能影響金價未來走勢。

(一) 支撐因素

- 1· 基本面：黃金 ETF-SPDR 連續 7 天增加。
- 2· 市場面：美國地區銀行爆發信貸危機。
- 3· 技術面：各天期均線多頭排列。

(二) 利空因素

- 1· 基本面：中國 2025 年 H1 金飾珠寶需求仍然疲軟。
- 2· 市場面：美中貿易戰緩解。
- 3· 技術面：短期指標 RSI 與 MACD 於超買區。

(三) 技術價位

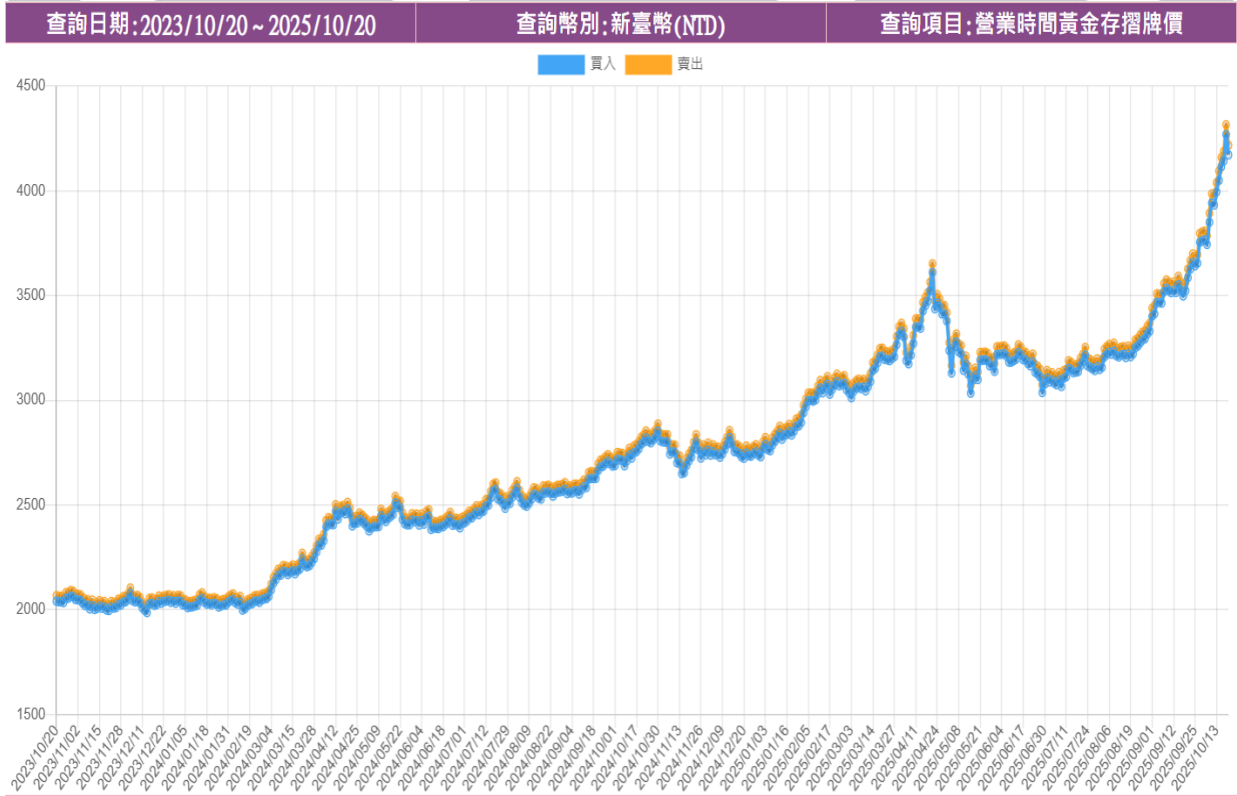
現貨金價：支撐區 USD(1)4, 200/OZ (2)4, 150/OZ (3)4, 100/OZ

壓力區 USD(1)4, 300/OZ (2)4, 350/OZ (3)4, 379/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\$
2025/10/13	4,017.55	4,116.77	4,007.39	4,110.12	30.696
2025/10/14	4,107.78	4,179.48	4,089.93	4,141.47	30.761
2025/10/15	4,143.97	4,217.95	4,139.19	4,207.52	30.656
2025/10/16	4,208.81	4,330.42	4,198.59	4,325.35	30.665
2025/10/17	4,327.55	4,378.69	4,186.28	4,248.73	30.686

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
114/10/13	3,996	4,052	3,996	4,043
114/10/14	4,093	4,151	4,068	4,103
114/10/15	4,130	4,179	4,130	4,157
114/10/16	4,183	4,207	4,167	4,203
114/10/17	4,315	4,338	4,258	4,265

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
114/10/13	4,056.20	4,112.40	4,056.20	4,109.40
114/10/14	4,143.55	4,196.75	4,119.45	4,135.50
114/10/15	4,174.15	4,234.90	4,174.15	4,211.80
114/10/16	4,243.45	4,271.05	4,225.85	4,265.00
114/10/17	4,376.45	4,394.55	4,297.15	4,307.20

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
114/10/13	932.05	942.30	932.05	940.20
114/10/14	951.85	964.90	947.70	953.15
114/10/15	959.40	971.45	959.40	966.80
114/10/16	973.55	977.90	969.95	977.00
114/10/17	1,002.95	1,007.80	990.00	990.00

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。