

# 國際金市週報

民國 114 年 12 月 15 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

## 一、 上週國際金市概況：(民國 114 年 12 月 8 日~12 日)

### (一) 上週(114/12/8~12/12)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/12/12)	最低(114/12/9)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,196.39	4,353.04	4,169.53	4,302.13	183.51

(二) 上週市場一度因聯準會對明年降息路徑可能轉趨謹慎，推動美元與美債殖利率反彈，金價回落至 4,169.53 美元，惟隨後聯準會擴表傳聞帶動寬鬆預期，支撑買盤進場，金價展現韌性。後 FOMC 如期降息並重啟購債，寬鬆預期重燃，加上美國就業疲軟、預期下任聯準會主席鴿派立場，金價強勢突破盤整區間，最高觸及 4,353.04 美元，全週呈現盤堅走勢。

上週初，歐洲央行官員雖釋出鷹派訊號，提振歐元兌美元，然市場擔憂聯準會對明年降息路徑轉趨謹慎，帶動美債殖利率與美元反彈，壓抑金價一度回落至 4,170 美元附近，後市場傳出聯準會可能於明年初啟動購債擴表以緩解流動性壓力，寬鬆預期吸引買盤進場，所以儘管美國 10 月 JOLTs 職缺數據優於預期，但金價仍展現韌性，一度反彈至 4,221 美元。週三，市場普遍認為 12 月 FOMC 會議將降息一碼，但也預期票委間對於明年降息路徑看法可能分歧加大，對政策前景的高度不確定性令部分資金退場觀望，金價一度走弱至 4,187 美元。週四凌晨，FOMC 會議如市場預期降息一碼，並在點陣圖中顯示 2026 年與 2027 年各再降息一次，同時宣布自 12/12 起每月購買 400 億短債，使美元指數下挫，金價一度衝高至 4,238.49 美元，惟 FOMC 聲明稿重申未來降息之幅度與時機仍需審慎評估，引發市場對未來降息節奏之不確定性，投資人情緒轉趨謹慎，回落至 4,215 美元附近震盪整理，然而在市場預期下任聯準會主席立場可能偏鴿，以及美國上週首次申請失業救濟金人數為 23.6 萬人，疫情爆發以來最大的單周增幅，顯示勞動市場依舊疲軟，金價重拾漲勢，最高上行至 4,285.79 美元。週五，因市場預期下任聯準會主席立場偏向鴿派、強化市場對明年降息兩碼的預期，加上俄烏和談進展緩慢，推升金價強勢突破近一個半月的盤整區間，加速衝上 4,339 美元，後聯準會官員古爾斯比雖提及通膨隱憂，但仍保留降息空間，激勵金價續攻至 4,353 美元，隨後遭逢高檔獲利了結賣壓，最終回落至 4,300 美元附近，最後報價為 4,302.13 美元，較前週五(12/5)最後報價 4,196.53 美元，上漲 105.6 美元，漲幅 2.52%。

## 二、重要訊息：

- ◆ Heraeus認為美國財政主導可能使通膨長期高於2%，實質利率維持負值，有利黃金表現。投資需求強勁，ETF持倉今年增長18%至9,750萬英兩，仍低於2020年高點，顯示仍具增持空間。金條與金幣需求亦持續增長，反映散戶與機構投資者信心。Heraeus預測2026年金價區間為3,750至5,000美元，短線行情或將出現修正與橫盤，但若勞動市場持續疲弱，聯準會可能再度降息，進一步支撐金價走勢。(資料來源：kitco.com, 2025年12月9日)
- ◆ 白銀價格突破60美元創歷史新高，今年漲幅逾100%，金銀比降至69，顯示白銀大幅跑贏黃金。渣打銀行商品研究主管Suki Cooper指出，雖基本面支撐強勁，包括工業需求與投資流入，但印度需求減弱、倫敦庫存回升及ETP持倉增加，可能帶來短期修正。白銀ETP流入創下自2020年以來最大規模，顯示投資人熱情不減，但金銀比已顯示超賣跡象，市場或將面臨波動。整體白銀長期前景仍偏多，但短期需警惕供需動態與政策報告可能引發的區域性緊張。(資料來源：kitco.com, 2025年12月10日)
- ◆ 富國銀行在《2026年展望》中指出，央行購金、美元貶值、聯準會降息及地緣政治不確定性，將推動金價再創歷史新高。預測2026年金價將上漲5.8%至10%，為4,500至4,700美元，雖然能源市場供給過剩限制整體商品表現，但黃金與貴金屬仍是少數亮點。央行持續購金以分散美元風險，ETF投資需求亦有望增長，該行認為黃金在全球資產配置中將扮演資本保值與避險的重要角色。(資料來源：kitco.com, 2025年12月11日)
- ◆ ING在《2026年黃金價格展望》中指出，金價在2026年仍有續漲空間，預估平均金價約4,325美元。分析師Ewa Manthey認為，央行持續買進、ETF持倉逼近高位、聯準會降息、美元走弱，以及對聯準會獨立性的擔憂，且川普總統已決定下一任聯準會主席人選，市場預期將推動更低利率，都是推動金價的主要利多。下行風險則來自市場拋售、地緣政治緊張緩解或央行拋售儲備，但認為回落空間有限，因任何下跌都可能吸引投資人重新進場。(資料來源：kitco.com, 2025年12月12日)
- ◆ 高盛預估2026年金價將達4,900美元，並認為仍有顯著上行空間，驅動因素包括：新興市場央行在俄羅斯儲備遭凍結後加速增持黃金，以及聯準會降息循環吸引ETF資金流入。高盛也預測央行平均每月購金量2025年約80公噸、2026年約70公噸；同時，若私人投資者擴大配置，因黃金市場規模相對小，將帶來更大漲幅。金價今年已因央行買盤、ETF需求與美元走弱上漲近六成，成為高盛首選的長期商品配置。(資料來源：kitco.com, 2025年12月12日)

### 三、 本週展望及觀察重點：

上週聯準會 (FOMC) 如市場預期將利率下調至3.50%-3.75%區間，確立了寬鬆週期的延續並為金價提供了長期的底部支撐，惟本週將面臨此前延遲發布的美國10月與11月非農就業報告以及CPI通膨數據，這些數據對於市場能否維持對美國經濟「軟著陸」的信心至關重要，若結果顯示經濟意外疲弱，恐將重新引發衰退交易並推升金價；反之，若數據強勁，則可能帶來短線修正壓力。同時，全球主要央行政策分歧亦成為另一大變數，特別是週五(12/19)的日本央行 (BoJ) 會議，市場預期將升息至0.75%，若此舉成真，日圓有望走強並對美元指數造成壓力，進而為黃金提供額外的支撐。此外，歐洲央行與英國央行的動向亦需留意；從技術面觀察，金價目前處於高位的盤整階段，並居於所有主要均線之上，若能配合美元走弱成功站穩於4,300美元之上，後市有望挑戰4,380美元，惟需留意若RSI指標再次進入超買區，可能引發獲利回吐賣壓。

#### (一) 支撐因素

1. 基本面：多國央行持續增持黃金儲備。
2. 市場面：利率期貨顯示，市場預期聯準會明年仍有兩次降息空間。
3. 技術面：金價位於所有天期均線之上。

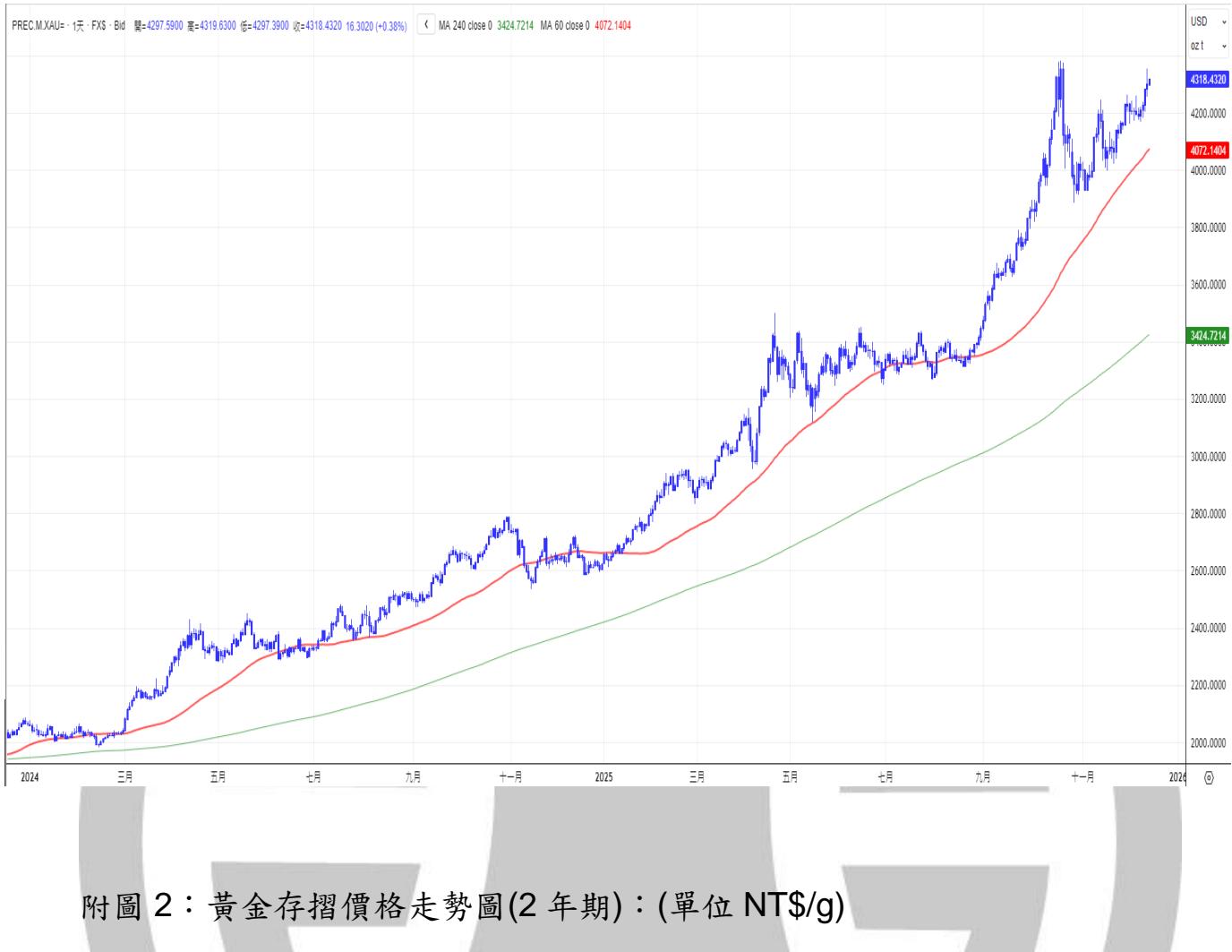
#### (二) 利空因素

1. 基本面：金價維持高檔恐將影響接下來旺季實體需求。
2. 市場面：國際清算銀行 BIS 示警，黃金漲勢偏離避險屬性，投機化加劇並存在泡沫風險。
3. 技術面：RSI 已接近超買區。

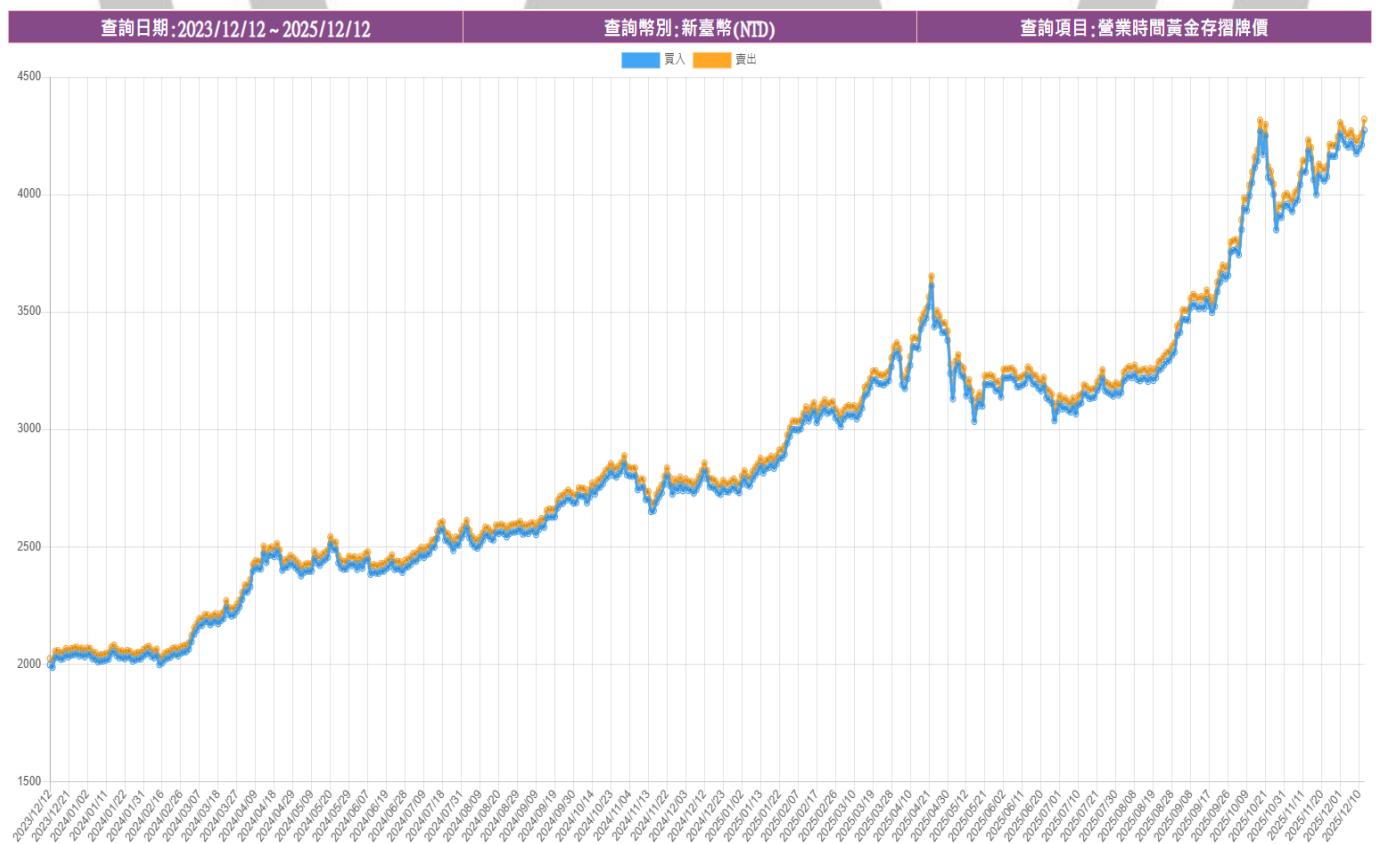
#### (三) 技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)4,300/OZ (2)4,260/OZ (3)4,200/OZ  
壓力區 USD(1)4,350/OZ (2)4,385/OZ (3)4,400/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\$
2025/12/8	4,196.39	4,218.71	4,175.89	4,188.59	31.202
2025/12/9	4,188.78	4,221.09	4,169.53	4,209.32	31.215
2025/12/10	4,209.34	4,238.49	4,181.09	4,227.99	31.208
2025/12/11	4,227.53	4,285.79	4,203.49	4,283.00	31.268
2025/12/12	4,282.98	4,353.04	4,256.89	4,302.13	31.202

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
114/12/8	4,249	4,254	4,229	4,246
114/12/9	4,228	4,246	4,210	4,243
114/12/10	4,247	4,254	4,229	4,234
114/12/11	4,276	4,283	4,240	4,258
114/12/12	4,317	4,370	4,302	4,370

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
114/12/8	4,223.85	4,236.90	4,217.80	4,217.80
114/12/9	4,210.80	4,226.85	4,190.70	4,219.85
114/12/10	4,226.85	4,233.90	4,210.80	4,220.85
114/12/11	4,259.50	4,264.00	4,222.85	4,238.90
114/12/12	4,295.65	4,356.40	4,284.10	4,356.40

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
114/12/8	960.80	963.75	959.35	961.55
114/12/9	957.95	961.05	953.65	960.25
114/12/10	960.80	962.25	957.15	958.15
114/12/11	967.65	968.70	959.60	960.75
114/12/12	975.05	987.65	972.15	987.65

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。投資者於使用本行所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。