

# 國際金市週報

民國 114 年 8 月 4 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 7 月 28 日~8 月 1 日)

(一)上週(114/7/28~114/8/1)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/8/1)	最低(114/7/30)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,333.75	3,363.20	3,267.79	3,362.51	95.41

(二)上週初因美歐關稅協議底定、美國 PCE 通膨回溫、美聯儲對政策利率維持鷹派立場等，瓦解市場避險情緒及降息預期，打壓金價盤弱一度跌破 3,270 美元，但美國 7 月非農數據意外疲弱，重燃市場對美聯儲降息預期，美元走弱激勵金價大漲。全週呈盤跌後反彈之走勢。

上週初，因美歐達成貿易協定，多數歐盟輸美商品關稅從 30% 降至 15%，且美中關稅休兵再延長 3 個月而雙方仍持續貿易協商，緩解全球貿易戰升級擔憂，此外，市場預期美聯儲 FOMC 會議將維持利率不變，美元指數獲支撐走強上行至 98.6，打壓金價自 3,330 美元跌至 3,314.04 美元。隔日，因金價跌破季線吸引多頭回防，推動金價一度回升至 3,334 美元，然因美元指數站穩季線後續強，且美國經濟諮商會消費者信心為 97.2，優於市場預期，壓抑金價仍回落 3,330 美元下方。週三，美國 7 月份 ADP 就業人數為 10.4 萬人，第二季 GDP 年增率為 3%，雙雙優於市場預期，提振美元指數維持上行，後因美聯儲 FOMC 利率決議，如市場預期連續第五次會議維持利率不變，惟主席鮑威爾提及，美國經濟仍具韌性且當前利率水準足以因應關稅與通膨之不確定性，更未對 9 月釋出降息訊號，打擊市場對降息樂觀情緒，美元指數續漲至 99.8，打擊金價一度跌至 3,267.79 美元後跌勢收斂至 3,274 美元。週四，市場因鮑威爾政策聲明，刪除經濟不確定性已減弱之文字，並暗示通膨影響將是短期，市場對美聯儲考慮轉鴿保有期待，金價跌深反彈重新站回 3,300 美元之上，然因美國 6 月 PCE 與核心 PCE 通膨數據年增 2.6% 與 2.8%，顯示通膨壓力續存，美元指數續漲突破 100，壓制金價回落至 3,290 美元。週五，美國 7 月非農就業人數 7.3 萬人大幅遜於預期，且前兩個月數據亦被下修累計減少近 26 萬人，失業率升至 4.2%，勞動市場疲弱重燃市場對美聯儲於 9 月降息希望，美元指數自 100 關口重跌攪破 98.7，激勵金價扭轉跌勢快速拉升至 3,360 美元上方。最後報價為 3,362.51 美元，較前週五(7/25)最後報價 3,335.93 美元，上漲 26.58 美元，漲幅 0.80%。

## 二、重要訊息：

- ◆ 橋水基金創辦人雷·達里歐指出，美國債務已達GDP的125%，財政赤字佔GDP的7%，警告可能出現如1930年代或1970年代的典型貨幣危機，因此黃金成為抵禦風險的重要資產，建議將資產的15%配置於黃金或比特幣，他強調自己更偏好黃金，認為黃金在應對全球經濟動盪中更具穩定性與歷史信賴度。（資料來源：metalsdaily.com，2025年7月28日）
- ◆ 路透社對40位分析師和交易員的調查給出了今年金價中位數預測為3,220美元，較三個月前提高155美元，2026年預測為3,400美元，若美國財政惡化，2026年底有機會達4,000美元，另外由於白銀今年飆升32%，分析師將白銀平均價格分別調高2025年為34.52美元、2026年為38美元。（資料來源：metalsdaily.com，2025年7月29日）
- ◆ 根據世界黃金協會（WGC）中國研究主管賈瑞（Ray Jia）指出，由於金價飆升及經濟增長放緩，中國黃金需求自2013年巔峰以來已下降49%。但黃金首飾的消費金額卻在持續攀升，而在中國需求下降之際，儘管金價飆升，印度的黃金需求量卻在2024年重新回到了800公噸大關。2013年，中國對黃金的需求為938.80公噸，到2024年則下降至479.14公噸。（資料來源：gold.org，2025年7月25日）
- ◆ 黃金近期漲勢放緩導致中國投資者紛紛將資金從本土黃金ETF撤出轉投股票市場，7月中國四大黃金ETF合計淨流出約32億元人民幣（4.5億美元），同期滬深300指數上漲約5.5%；另外雖然美國與歐盟和日本等關鍵盟友達成多項貿易協議，金價漲勢已降溫，但富達國際表示，隨著聯準會降息以緩衝美國經濟、美元下跌以及各國央行不斷增持黃金，明年黃金可能於明年年底達到4,000美元。（資料來源：metalsdaily.com，2025年7月30日）

## 三、本週展望及觀察重點：

上週初金價雖因全球貿易戰局勢緩解消弱市場避險需求，又美聯儲維持鷹派的政策聲明，市場對降息樂觀預期瓦解，伴隨美元急漲至100，讓金價跌勢不止回檔至4周低點。但美國最新就業數據意外疲弱，市場解讀有望迫使美聯儲轉向降息，使金價扭轉跌勢反轉上行站回各均線。觀察技術型態，金價日線初步化解5月以來多重頂的空方壓力，週線收紅亦留下近100美元下影線，短線金價重拾降息預期，空方下行壓力有機會減弱，惟金價短線急漲恐引發高檔獲利賣壓，故本週觀察下檔均線是否可有效轉為支撐。同時，美中貿易談持續，若傳出佳音恐削弱避險需求壓制金價漲勢，反之，若停滯或破局可望重燃市場對貿易戰避險需求，帶動金價進一步上行挑戰3,400美元。

### (一) 支撐因素

1. 基本面：全球央行購金趨勢並未結束。
2. 市場面：以哈戰爭與俄烏戰爭停火談判破局停滯。
3. 技術面：金價日、週線仍守穩各均線之上，力守多頭格局。

### (二) 利空因素

1. 基本面：中國黃金需求自 2013 年巔峰以來已下降 49%。
2. 市場面：美國與多數貿易夥伴達成貿易協議。
3. 技術面：金價周線 MACD 維持下彎，柱狀體於零軸下方。

### (三) 技術價位

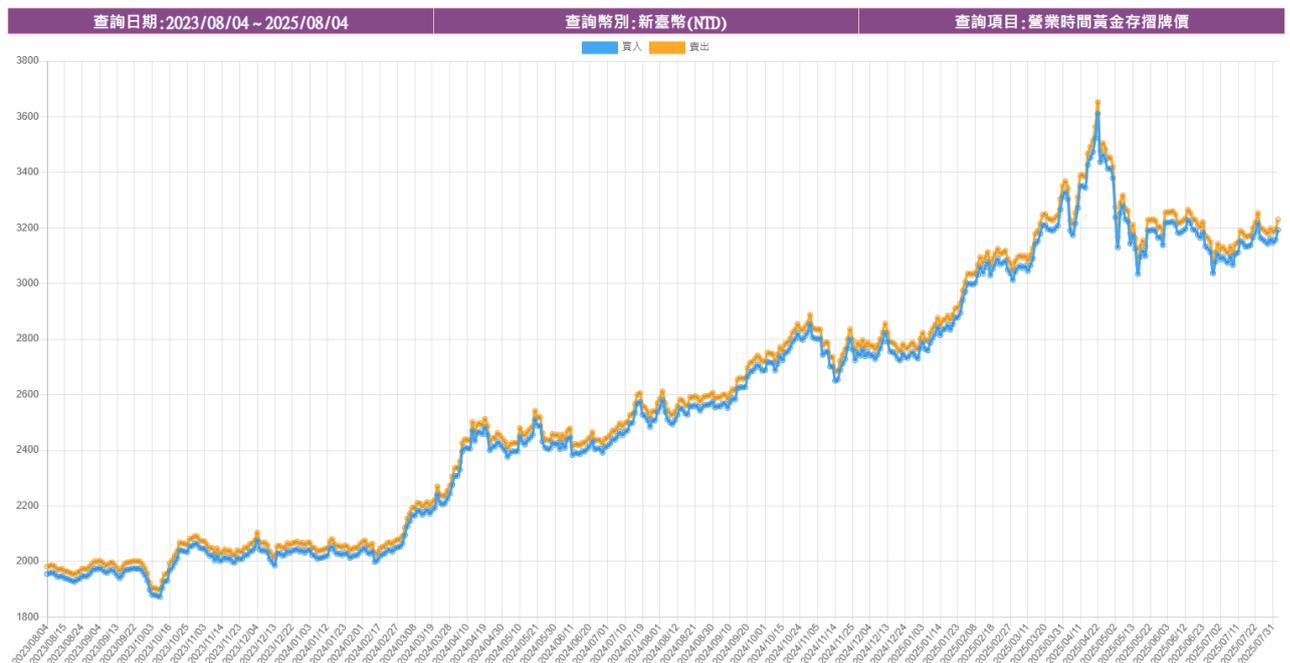
現貨金價：支撐區 USD(1)3,350/0Z (2)3,330/0Z (3)3,300/0Z

壓力區 USD(1)3,375/0Z (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\$
2025/7/28	3,333.75	3,345.22	3,301.29	3,314.04	29.523
2025/7/29	3,316.24	3,333.91	3,307.59	3,326.31	29.706
2025/7/30	3,323.78	3,333.94	3,267.79	3,274.75	29.719
2025/7/31	3,275.61	3,314.65	3,272.99	3,290.03	29.916
2025/8/1	3,290.53	3,363.20	3,281.19	3,362.51	30.025

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
114/7/28	3,175	3,187	3,175	3,184
114/7/29	3,172	3,194	3,169	3,184
114/7/30	3,196	3,201	3,189	3,196
114/7/31	3,164	3,203	3,164	3,197
114/8/1	3,182	3,204	3,182	3,200

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
114/7/28	3,346.35	3,356.90	3,328.30	3,328.30
114/7/29	3,322.75	3,341.35	3,322.75	3,332.30
114/7/30	3,343.65	3,347.35	3,313.20	3,313.20
114/7/31	3,297.95	3,327.30	3,297.95	3,316.25
114/8/1	3,303.20	3,367.45	3,299.15	3,355.40

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
114/7/28	771.75	774.60	771.75	774.10
114/7/29	768.10	772.10	768.05	769.95
114/7/30	772.60	774.25	770.95	773.15
114/7/31	764.80	771.20	764.80	770.25
114/8/1	766.25	770.55	766.25	769.60

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。