

國際金市月報

民國 114 年 9 月 1 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 114 年 8 月)

(一)國際黃金現貨價格及本行黃金存摺牌價

	開盤	最高	最低	最後報價	最高最低價差	
國際 金價(US\$/oz)	2025/8/1	2025/8/29	2025/8/1	2025/8/29	US\$(價差百分比)	
	3,290.53	3,453.76	3,281.19	3,446.75	172.57	5.3%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2025/8/1	2025/8/29	2025/8/1	2025/8/29	NT\$(價差百分比)	
	3,182	3,374	3,182	3,372	192	6.0%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2025/8/1	2025/8/29	2025/8/1	2025/8/29	US\$(價差百分比)	
	3,303.20	3,440.75	3,299.15	3,440.75	141.60	4.3%
人民幣 黃金存摺(CNY\$/g)	2025/8/1	2025/8/8	2025/8/1	2025/8/29	US\$(價差百分比)	
	766.25	789.55	766.25	786.05	23.30	3.0%

(二) 2025 年 8 月雖在美國公布 7 月 PPI 數據高於預期，以及川普表示與普丁會面順利情況下，金價一度壓回至 3,311 美元，然而川普任命白宮經濟顧問委員會主席 Stephen Miran 接任美聯儲理事庫格勒之職位，並且宣布即刻開除美聯儲理事庫克，引發市場對美聯儲獨立性之擔憂，加上鮑威爾於全球央行年會之談話偏鴿，帶動金價反彈至 3,453.76 美元，全月呈現震盪上漲之走勢。

2025 年 8 月初因美國公布 7 月非農就業人數大幅不如預期，且川普解雇勞工統計局局長，使市場擔憂美國經濟數據的可靠性，以及美聯儲理事庫格勒將提前離職，川普任命由現任白宮經濟顧問委員會主席 Stephen Miran 接任，引發市場對聯準會獨立性的擔憂，加上 8 月 8 日市場傳出美國可能對 1 公斤及 100 英兩的金條進口課徵關稅，因此舉可能打亂現有黃金交易體系，令金價上漲至 3,408 美元，惟後川普表示將於 8 月 15 日與俄羅斯總統普丁在阿拉斯加會面，並強調已接近達成停火共識，避險情緒降溫，加上川普在社交平台 Truth Social 上發文表示黃金將不會被課徵關稅，金價聞訊壓回至 3,340 美元，8 月 14 日美國公布 7 月 PPI 月比(0.9%)及年比(3.3%)增長皆高於預估值，顯示通膨有升溫跡象，加上美國總統川普稱與俄國總統普丁會晤後進展順利，打壓金價下跌至 3,311.72 美元，8 月 22 日鮑威爾於全年央行年會表示，當前美國勞動力市場風險上升，若條件允許可能調整政策方向，加上川普表示即刻開除美聯儲理事庫克，庫克也表示將對川普提告，且 8 月 29 日美國發表核心 PCE 物價指數月比與年比皆則符合預期，市場樂觀看待美聯儲將於九月降息，激勵金價上漲至 3,453.76 美元。8 月 29 日最後報價為 3,446.75 美元，較 7 月 31 日最後報價 3,290.03 美元，上漲 156.72 美元，漲幅 4.76%。

二、 重要訊息：

1. 世界黃金協會最新報告統計，6月全球央行淨購金22公噸，為連續第3個月增加，同時2025年上半年淨購金123公噸，較去年上半年略為減少7公噸。6月以烏茲別克央行購入9公噸為最多，其次為哈薩克7公噸，中國、捷克、土耳其各購入2公噸，卡達、迦納、吉爾吉斯及菲律賓央行各購入1公噸，另新加坡央行淨賣出7公噸。(資料來源：WGC，2025年8月6日)
2. 世界黃金協會(WGC)最新報告指出，7月全球黃金ETF持續流入，其中北美流入14億美元的資金，年初迄今已流入221億美元，其次歐洲流入18億美元，連續第3個月流入，亞洲流入0.93億美元，其他地區增加0.95美元，全球黃金ETF總資產管理規模(AUM)成長1%至3,860億美元，總持倉增加23公噸至3,639公噸，為2022年8月以來最高的月末規模。(資料來源：WGC，2025年8月8日)
3. 瑞士銀行(UBS)報告，儘管近期金價受到關稅消息所干擾，加上季節性因素影響，中國大陸與印度第二季的黃金進口量皆下滑，但預期美國經濟數據轉弱將使聯準會持續降息，加上歐洲與亞太地區的實體黃金投資需求強勁，因此該行對金價未來走勢仍抱持樂觀態度。(資料來源：Metalsdaily，2025年8月13日)
4. MKS PAMP 研究與金屬策略主管 Nicky Shiels 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，白金與鈱金供給偏緊，預計鉑金年均價1,350美元並挑戰1,600美元；鈱金年均價1,140美元並試探1,350美元。(資料來源：Kitco，2025年8月21日)

三、 未來展望：

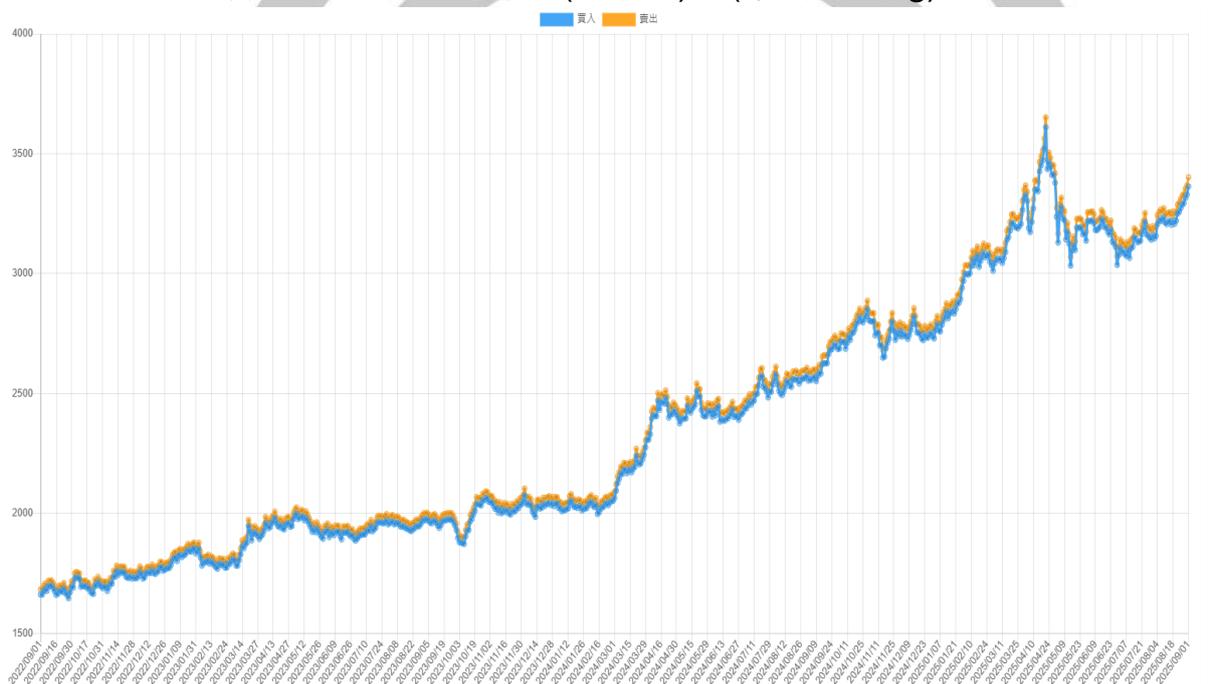
8月全月金價走勢雖一度因PPI數據高於預期而壓回，然低點並未跌破3,300美元，且近期市場對美聯儲獨立性之擔憂日益加深，加上受到美國非農就業數據不佳與美聯儲主席鮑威爾鴿派談話影響，投資人預期九月降息機率偏高，激勵金價突破3,400美元關卡，有機會再往上挑戰歷史新高3,500美元，然美國PPI數據顯示通膨有升溫跡象，若未來年度降息幅度預期下降，美元指數反彈，金價若無法守穩於季線(約3,354美元)，不排除往下回測至3,300美元尋求支撐。預測短、中期支撐為3,354美元、3,300

美元與3,250美元，上檔反壓為3,500美元、3,550美元及3,600美元。

附圖 1：國際黃金現貨價格及線圖(3 年期)：(單位 US\$/oz)



附圖 2：本行黃金存摺價格走勢圖(3 年期)：(單位 NT\$/g)



**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。