

國際金市週報

民國 115 年 1 月 5 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 29 日~115 年 1 月 2 日)

(一)上週(114/12/29~115/1/2)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/12/29)	最低(114/12/31)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,539.45	4,548.92	4,273.93	4,329.89	274.99

(二)上週金價延續近期強勢走高逼近 4,549 美元，不過之後俄烏和談有一定進展，以及芝商所於一週內兩次調高貴金屬保證金，迫使金價大幅拉回至 4,280 美元之下，然俄烏與中東地緣政治風險升溫，金價於波動中反彈至 4,300 美元之上，全週呈現創高後壓回之區間整理之走勢。

上週初黃金與白銀、鈀金與白金等貴金屬一同走揚，最高來到 4,548.92 美元，不過川普與澤倫斯基會面後指出，可能非常接近達成俄烏停戰的協議，莫斯科方面也對此說法表示贊同，以及芝加哥商業交易所(CME)上調多種貴金屬保證金，擴大投資人交易成本，大量獲利了結賣盤湧入市場，迫使包括黃金在內的各種貴金屬價格重挫，其中金價跌至約 4,302 美元，不過傳出烏克蘭以無人機攻擊俄羅斯總統普京的官邸，為俄烏和談前景蒙上陰影，另川普和以色列總理會談時提及，若伊朗重建導彈或核武項目，將支持再度對其實施重大打擊，伊方也做出回應，表示若遭受任何侵略，將作出嚴厲回擊，避險買盤回籠使金價一度回升至 4,400 美元之上，然稍晚美國公布 12 月份會議記錄顯示，少數支持降息官員表示其實也可以選擇維持利率不變，市場預期 1 月份不會繼續降息，另外芝商所於週中再度上調多種貴金屬保證金，迫使金價大幅下挫最低至 4,273.93 美元，惟俄烏雙方互控新年期間攻擊平民與基礎設施，以及川普稱如果伊朗以暴力鎮壓和平示威者將進行干預，加上美國對委瑞內拉石油產業祭出新一輪制裁，帶動金價再度站上 4,400 美元，但高檔賣壓不輕而拉回，最後報價為 4,329.89 美元，較前週五(12/26)最後報價 4,532.28 美元，下跌 202.39 美元，跌幅 4.47%。

二、重要訊息：

- ◆ 高盛(Goldman Sachs)在 2026 年展望報告指出，大宗商品很可能仍是美中地緣政治競爭、科技和人工智慧領域主導地位爭奪的核心部分，而央行購金量應會達到平均每個月 70 公噸，另外資產多元化配置已經擴展到私人投資者，美國金融投資組合中黃金占比每增加一個基點，金價就會上漲 1.4%，並預測金價在第一季會回落到 4,200 美元，第二季回升至 4,400 美元，第三季走高至 4,630 美元，第四季進一步上行至 4,900 美元。(資料來源：kitco.com，2025 年 12 月 27 日)

- ◆ 香港政府統計局公布數據，11月中國經由香港進口黃金總量達30.22公噸，淨進口量則由10月8.02公噸成長至16.16公噸，由於零售需求疲軟，商家紛紛提供折扣以吸引買家，但上週折扣力度有所減弱，中國市場黃金折價由前週一度高達64美元縮減至15-30美元，顯示買氣出現回升，同時進口配額有限導致供應趨緊。(資料來源：路透社，2025年12月29日)
- ◆ 摩根大通(JP Morgan)和匯豐銀行(HSBC)貴金屬部門前董事總經理 Robert Gottlieb 表示，儘管對黃金和白銀來年都保持樂觀態度，但投資者應降低預期，不會再看到60%或70%的漲幅，但不意味著牛市已經結束，金價將基於結構性支撐而非狂熱的情緒而溫和上漲，會在已處於高位的基礎再上漲10%至15%，白銀仍是波動性較大，可能帶來更高回報，回檔也會更劇烈，但前景依然穩固。(資料來源：kitco.news，2025年12月29日)
- ◆ IG Group 報告指出，在經歷強勢的兩年後，2026年金價開局若較為平靜並不讓人意外，黃金只需要世界繼續保持目前的運作狀態：過高的債務水準、政策不確定性、脆弱的聯盟關係，以及美元不再像以往那樣佔據主導地位，無須危機即可在2026年走高，任何新的政策轉變、地緣政治緊張局勢或結構性衝擊都可能迅速重燃漲勢。(資料來源：Ig.com，2025年12月30日)

三、本週展望及觀察重點：

金價上週下跌逾200美元，5日移動平均線下穿10日移動平均線，中期指標MACD柱狀體於0軸下方擴散，日K線跌穿自去年11月以來形成的上行軌道下緣，且芝商所短期內兩次調高保證金，加重投資人交易成本，以及目前市場預期FED1月降息機率偏低，金價有可能繼續下行回測整數4,300美元；惟本波回檔在月線附近獲得良好支撐而反彈，短期指標KD與RSI觸及超賣區後黃金交叉向上，且中東地區地緣緊張情勢再度升溫，與俄烏和談變數仍多，另美國於週日抓捕委內瑞拉總統震驚世界，避險情緒再度上升，金價有機會上行挑戰12月29日下跌後反彈50%位置4,420美元，或該實體黑K上緣之價位。

(一) 支撐因素

1. 基本面：中國市場黃金買氣回溫。
2. 市場面：投行看好2026年金價仍會繼續上漲。
3. 技術面：月線(目前約4,325美元)附近支撐不弱。

(二) 利空因素

1. 基本面：印度民眾轉向購買小規格黃金商品。
2. 市場面：市場預期1月份美聯儲將不會降息。
3. 技術面：中期指標MACD死亡交叉。

(三) 技術價位

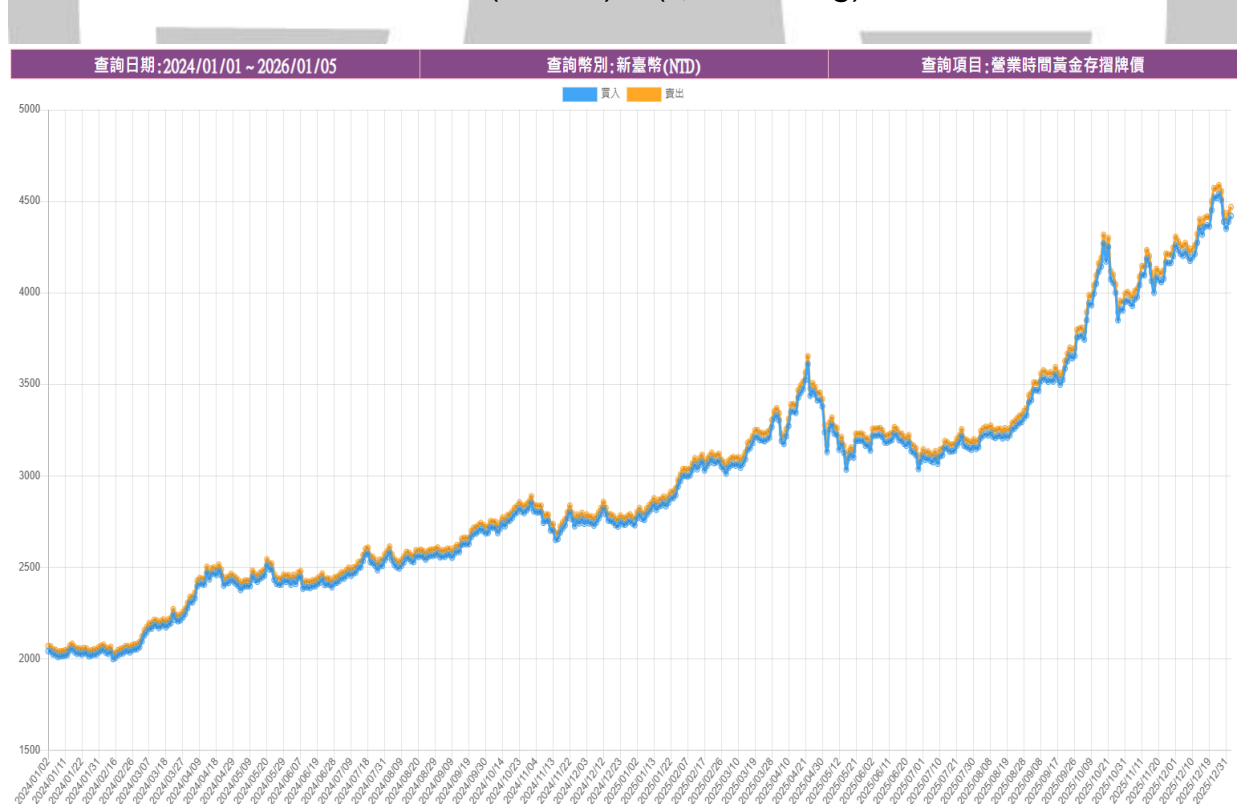
現貨金價：支撐區 USD(1)4,300/0Z (2)4,250/0Z (3)4,200/0Z

壓力區 USD(1)4,420/0Z (2)4,480/0Z (3)4,550/0Z

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\$
2025/12/29	4,539.45	4,548.92	4,302.59	4,331.68	31.450
2025/12/30	4,331.19	4,404.01	4,322.53	4,346.20	31.428
2025/12/31	4,346.12	4,372.97	4,273.93	4,314.12	31.438
2026/1/1	休市	休市	休市	休市	休市
2026/1/2	4,331.59	4,402.06	4,309.59	4,329.89	31.419

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
114/12/29	4,556	4,592	4,517	4,521
114/12/30	4,420	4,458	4,408	4,454
114/12/31	4,396	4,441	4,359	4,381
115/1/1	休市	休市	休市	休市
115/1/2	4,399	4,466	4,399	4,462

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
114/12/29	4,504.45	4,538.10	4,432.70	4,432.70
114/12/30	4,365.90	4,420.65	4,355.35	4,405.55
114/12/31	4,353.35	4,389.50	4,292.10	4,361.40
115/1/1	休市	休市	休市	休市
115/1/2	4,362.90	4,420.65	4,362.90	4,385.50

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
114/12/29	1,015.20	1,023.80	1,005.65	1,006.55
114/12/30	983.40	991.10	981.05	990.30
114/12/31	979.60	987.45	964.85	972.60
115/1/1	休市	休市	休市	休市
115/1/2	979.80	990.70	979.65	989.80

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。