

# 國際金市週報

民國 114 年 11 月 17 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 114 年 11 月 10 日~11 月 14 日)

(一)上週(114/11/10~11/14)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(114/11/13)	最低(114/11/10)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
3,998.94	4,244.94	3,996.59	4,079.25	248.35

(二)上週在市場預期美國政府復工後，公布之各項經濟指標可能不盡理想，美聯儲有望繼續降息，且隨著鮑威爾任期將近，與亞特蘭大聯儲總裁表示將於明年初退休，讓川普有機會加強對 FED 的影響力，推動金價上行至 4,244 美元，惟多位聯儲官員表示 12 月未必一定降息，且川普調降部分進口商品關稅，致使金價回落，全週呈現上漲後拉回之走勢。

上週初由於市場擔憂美國政府停擺對經濟造成影響，且日前發表之美國密西根大學消費者信心指數來到近三年半最低，加上舊金山聯儲總裁與理事米蘭接連發表鴿派言論，FedWatch 顯示美聯儲 12 月降息機率超過六成，美元指數疲軟，激勵金價走揚站上 4,100 美元，隔日傳出美國參議院通過臨時撥款法案，政府有望重新運作，市場期待關鍵數據的揭露可望讓美聯儲降息前景更加明朗，另有報導指出，中國可能就稀土出口建立新機制，以防止稀土流向美國軍方，資金入場帶動金價上行逼近 4,150 美元，不過全球股市週中普遍走強，金市中部分賣盤逢高出場，迫使金價跌破 4,100 美元，惟紐約聯儲總裁表示可能重啟購債，美聯儲主席候選人之一，現任白宮經濟委員會主任哈賽特表示若被提名，將願意就任並傾向積極降息，以及亞特蘭大聯儲總裁宣布任期屆滿後即退休，這將讓川普有機會提名屬意人選，加大對美聯儲影響力，刺激金價走揚至週中高位 4,244.94 美元，但之後多位聯儲官員陸續對 12 月降息表達較為保守的看法，市場預測下次會議降息機率下滑至 46%，另美國和瑞士宣布達成一貿易框架，與川普簽署行政命令下調多種食品關稅，以及美財長貝森特否認中國將限制出口之稀土流向美國軍方，多項消息接連出籠，打壓金價大幅拉回至約 4,032 美元，所幸低接買盤不弱而反彈，最後報價為 4,079.25 美元，較前週五(11/7)最後報價 3,998.72 美元，上漲 80.53 美元，漲幅 2.01%。

二、重要訊息：

- ◆ 根據國際貨幣基金(IMF)報告，今(2025)年 10 月波蘭央行增持 16 公噸黃金儲備，為今年 5 月以來首次增加，目前黃金儲備量來到 530 公噸，占外匯儲備 26%，中國央行則增持 1 公噸，黃金儲備量已來到 2,304 公噸，另捷克與烏茲別克央行分別增加 2 公噸與 9 公噸的黃金儲備，據世

界黃金協會預估，今年央行購金量有望來到 750 至 900 公噸。(資料來源：Kitco News，2025 年 11 月 10 日)

- ◆ 瑞士銀行(UBS)報告，儘管美國政府關門僵局有望結束，但最高法院對於關稅裁定的不確定性仍在，且全球政府債務攀升也引發投資人對貨幣貶值的擔憂，加上預期美國勞動力市場疲弱將促使美聯儲降息，因此維持對金價偏多立場，若政治與金融風險明顯上升，金價有機會上探每英兩 4,700 美元之價位。(資料來源：Metalsdaily，2025 年 11 月 12 日)
- ◆ 摩根大通私人銀行全球總體與固定收益策略主管 Alex Wolf 於受訪時表示，央行購金在近幾年為推動金價的關鍵因素之一，金價在今(2025)年已上漲超過 50%，主要受到新興市場央行對黃金的強勁買盤影響，預期金價在 2026 年有望來到每英兩 5,000 美元，並有機會在 2026 年底挑戰 5,200 美元至 5,300 美元之價位。(資料來源：Bloomberg，2025 年 11 月 12 日)
- ◆ StoneX 市場分析主管 Rhona O'Connell 表示，美國最高法院將於明(2026年)1月就川普是否有權罷免聯準會理事庫克開庭聽取口頭辯論，由於市場對聯準會失去獨立性的擔憂已成為推升金價的關鍵要素，若屆時情勢對川普有利，金價將可能迎來500美元的上行空間。(資料來源：Kitco News，2025年11月13日)

### 三、本週展望及觀察重點：

上週金價上漲約80美元，結束連續三週收黑，5日線上穿10與20日移動平均線，中期指標MACD柱狀體由負轉正，且儘管美國兩黨終於達成共識通過撥款法案，但政府長期停擺造成的損失可能讓復工後發表的各項數據表現不佳，若避險買盤持續進場，金價有望延續上週漲勢進一步挑戰5日線4,137美元；惟短期指標KD與RSI皆進入超買區後死亡交叉，以週K線觀之，留下較長上影線，顯示高檔賣壓不輕，加上在連續兩次各一碼的降息後，美聯儲官員對12月是否繼續降息意見分歧，川普亦開始調降部分商品關稅，因此不排除金價仍有可能回檔測試上週五低點4,032美元。

#### (一) 支撐因素

1. 基本面：SPDR 全球最大檔黃金 ETF 連續 2 週增加。
2. 市場面：美元指數疲軟。
3. 技術面：中期指標 MACD 柱狀體由負轉正。

#### (二) 利空因素

1. 基本面：WGC 預測今年全年央行購金量將低於 1,000 公噸。
2. 市場面：美國政府將重新開門運作。
3. 技術面：短期指標 KD 與 RSI 進入超買區後死亡交叉。

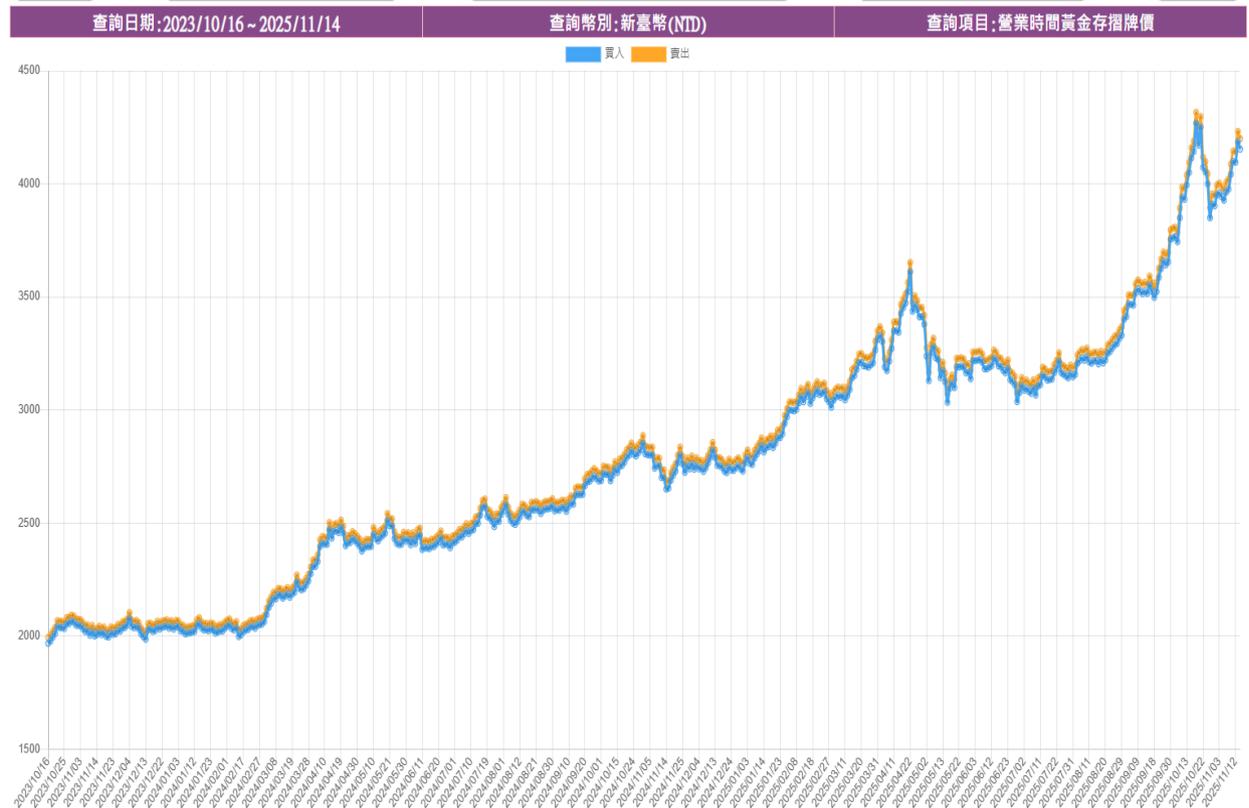
#### (三) 技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)4,032/OZ (2)4,000/OZ (3)3,950/OZ  
 壓力區 USD(1)4,137/OZ (2)4,200/OZ (3)4,245/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\$
2025/11/10	3,998.94	4,115.81	3,996.59	4,115.66	31.008
2025/11/11	4,115.68	4,148.75	4,096.59	4,126.44	31.052
2025/11/12	4,126.43	4,211.51	4,098.29	4,198.44	31.069
2025/11/13	4,198.46	4,244.94	4,144.89	4,171.10	31.081
2025/11/14	4,171.11	4,211.06	4,031.89	4,079.25	31.150

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
114/11/10	4,025	4,092	4,025	4,092
114/11/11	4,133	4,158	4,133	4,158
114/11/12	4,155	4,155	4,120	4,144
114/11/13	4,212	4,257	4,205	4,249
114/11/14	4,208	4,238	4,162	4,162

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
114/11/10	4,033.60	4,120.45	4,033.60	4,108.40
114/11/11	4,142.50	4,165.60	4,142.50	4,161.90
114/11/12	4,160.10	4,160.10	4,123.45	4,142.00
114/11/13	4,212.80	4,258.50	4,203.75	4,249.45
114/11/14	4,205.80	4,224.85	4,064.20	4,064.20

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
114/11/10	924.80	939.95	924.80	939.95
114/11/11	949.60	955.30	949.60	953.75
114/11/12	953.40	953.40	945.10	949.60
114/11/13	964.10	972.15	962.45	970.05
114/11/14	960.60	964.70	948.55	948.55

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。