

國際金市月報

民國 115 年 5 月 4 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 115 年 4 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)	2026/4/1	2026/4/17	2026/4/29	2026/4/30	US\$(價差百分比)	
	4,669.52	4,888.89	4,509.43	4,621.59	379.46	8.4%
新臺幣黃金存摺(NT\$/g)	2026/4/1	2026/4/8	2026/4/28	2026/4/28	NT\$(價差百分比)	
	4,883	4,976	4,646	4,739	330	7.1%
美元黃金存摺(US\$/oz)	2026/4/1	2026/4/17	2026/4/29	2026/4/28	US\$(價差百分比)	
	4,741.40	4,907.55	4,529.05	4,631.45	378.50	8.4%
人民幣黃金存摺(CNY\$/g)	2026/4/1	2026/4/15	2026/4/30	2026/4/28	CNY\$(價差百分比)	
	1,050.30	1,070.00	1,005.35	1,021.80	64.65	6.4%

(二)2026 年 4 月，美伊達成停火協議並開始進行談判，談判期間雖不時傳出雙方衝突消息，惟市場仍樂觀預期中東地緣政治緊張局勢可望緩解，推動金價震盪上漲至 4,888 美元，然雙方立場迥異互不相讓，歧見難以化解，談判陷入僵局，市場樂觀情緒降溫，金價反轉走弱一度跌破 4,600 美元，全月呈先漲後跌走勢。

2026 年 4 月初，在美聯準主席鮑威爾立場並未轉鷹，以及川普積極釋出有望停戰訊號下，金價震盪上漲，然逼近 4,800 美元整數關卡之際，川普全國演說再度澆熄市場對停戰之樂觀預期，油價應聲續漲，金價反彈氣勢受阻回落至 4,680 美元。後受到美伊在川普設定的最後期限前達成停火協議影響，油價重挫，金價上行來到 4,853 美元，然市場對美伊雙方是否能真正停火仍存疑慮，後續傳出以色列對黎巴嫩發動攻擊，伊朗威脅退出協議，且美聯儲公布會議紀要顯示部分官員認為若通膨升溫將不排除升息，金價拉回至 4,750 美元。月中，美國宣布封鎖伊朗港口，中東緊張局勢升溫，惟傳出美伊將舉行第二輪談判的消息，中東和平曙光再現，激勵金價突破 4,800 美元，後伊朗宣布開放荷莫茲海峽，所有的商船均可通過，油價聞訊重挫，市場樂觀預期美伊可望達成和平協議，金價上行至 4,888 美元。月底，美伊停火談判及荷莫茲海峽通航狀況反覆，帶動避險資金在黃金與美元間移動，然美國 3 月零售銷售數據強勁、降息預期降溫，美元指數轉強，金價承壓下行至 4,666 美元，後在美伊有望展開次輪協商及美國密大消費者信心指數創下歷史新低引發經濟放緩疑慮下，金價上行至 4,710 美元附近。後市場觀望 FOMC 利率決議，加上市場對高油價的通膨擔憂，引發金價回檔修正接近 4,500 美元，最終美聯儲利率決議符合預期，金價在低接買盤進場及美元回落下反彈。最終收在 4,613.62 美元，較 3 月 31 日最後報價 4,669.56 美元，下跌 55.94 美元，跌幅 1.2%。

二、 重要訊息：

1. 匯豐（HSBC）指出，2026年黃金表現更像「風險資產」，在地緣政治升溫下反而走弱，3月一度下跌約15%，主因為美元轉強與美聯儲官員態度偏鷹，提高持有無息資產的機會成本，加上市場持有者結構轉向散户與槓桿資金，價格下跌時易被迫賣出。不過，匯豐仍看好黃金長期前景，認為去美元化趨勢及各國央行持續增持黃金，將支撐未來價格表現，但短期波動恐將成為常態。（資料來源：Kitco.com，2026年4月2日）
2. 金拓新聞報導，中國人民銀行最新公布該行於今(2026)年3月增持5公噸之黃金儲備，世界黃金協會(WGC)資深分析師Krishan Gopaul表示，此為中國大陸自2025年2月以來最大單月購金量，並且為連續17個月增持，儘管行情波動加劇，但市場仍普遍預期中國大陸將持續購金以強化人民幣價值。（資料來源：Kitco News，2026年4月8日）
3. 瑞銀集團（UBS）大宗商品分析師Giovanni Staunovo表示，中東衝突推升避險需求，疊加原油庫存偏低與供給風險，使貴金屬整體基本面仍正向良好。即使未來地緣政治局勢放緩，在通膨與系統性風險下，黃金仍具分散投資與避險價值，UBS仍看好今(2026)年金價可望上漲至每英兩5,900至6,200美元。（資料來源：Kitco News，2026年4月14日）
4. 貴金屬巨頭MKS PAMP旗下代幣化部門Gold Token S.A. 執行長Kurt Hemecker表示，市場對數位化實體資產的配置需求仍持續升溫，尤其機構資金對此類產品態度偏多，雖然代幣化黃金近年維持快速成長，但相較規模高達23兆美元的整體黃金市場，目前仍屬初期發展階段，在國際金價穩守4,700美元上方背景下，預期代幣化黃金後續仍具進一步擴容空間。（資料來源：Kitco News，2026年4月23日）

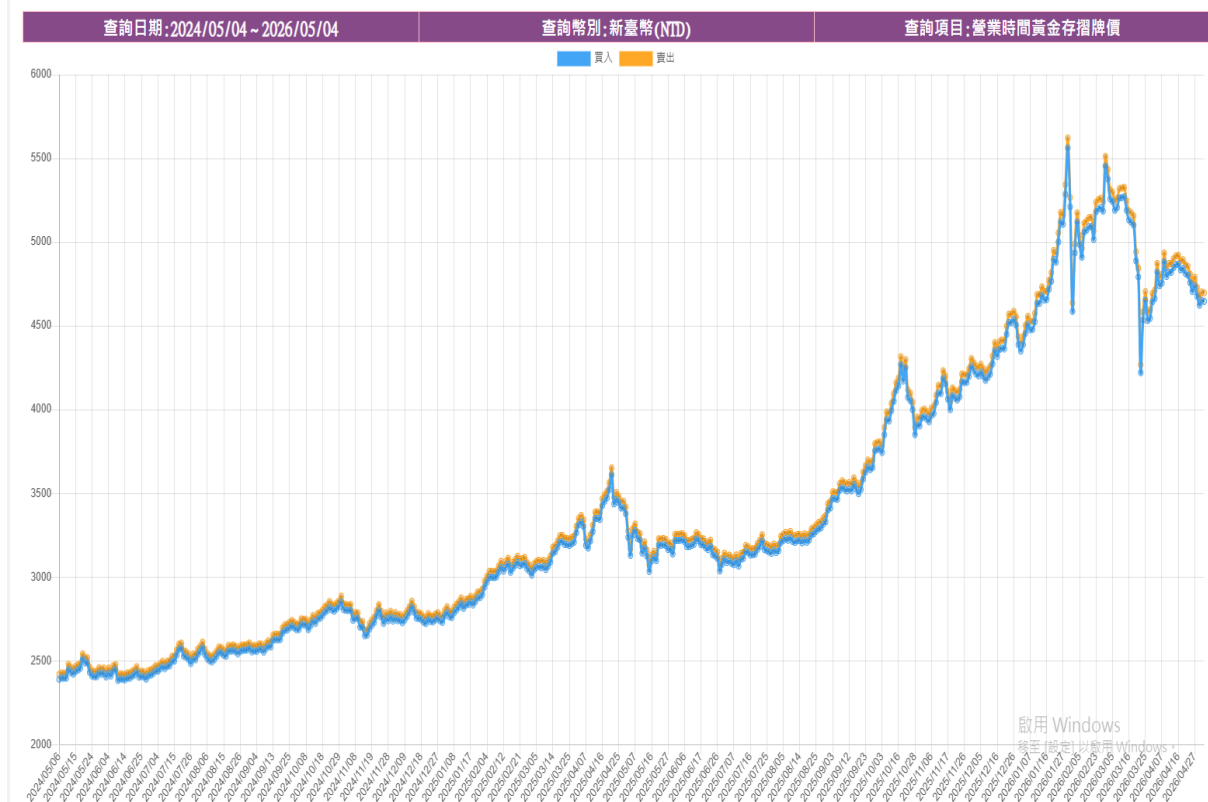
三、 未來展望：

4月份金價走勢主要受中東地緣政治局勢反覆牽動，在美聯儲官員態度偏中性及停戰預期支撐下，金價震盪走高一度逼近4,900美元，惟中東局勢反覆導致油價反彈，金價由強轉弱，最終美聯儲FOMC會後聲明顯示官員對通膨升溫的擔憂，壓抑金價回測至4,600美元附近。觀察技術面，4月下旬金價接連失守月線及半年線，上方壓力不輕，主要指標亦出現轉弱，惟金價最終力守4,500美元整數大關，且隨後快速反彈至4,600美元以上，顯示下方支撐不弱，有機會在站穩4,600美元後，再向4,700美元挑戰。展望後市，中東局勢仍存在高度不確定性，緊張局勢如出現升溫，高油價引發的通膨擔憂，勢必給金價帶來調整壓力，另外，華許預計於5月中旬接任美聯儲主席，貨幣政策預期的改變亦將會牽動金價後續走勢。預測短、中期支撐為4,500美元、4,300美元與4,100美元，上檔反壓為4,700美元、4,850美元及5,000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。