

國際金市週報

民國 115 年 9 月 21 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 115 年 9 月 14 日~9 月 18 日)

(一) 上週(115/9/14~9/18)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(115/9/18)	最低(115/9/16)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,329.99	4,399.41	4,234.65	4,376.91	164.76

(二) 上週金價先受油價走高、美債殖利率攀升及聯準會升息影響，一度下探至 4,234 美元附近；後聯準會升息一碼符合市場預期，政策不確定性隨之降低，加上油價及美債殖利率回落，金價止跌回升，最高一度上揚至 4,399 美元附近，全週呈先跌後漲之走勢。

上週初，沙烏地阿拉伯輸油管道遇襲引發供應疑慮，帶動布蘭特及紐約輕原油分別突破 108 美元及 103 美元，加深通膨與聯準會升息疑慮，金價跌破 4,300 美元。後美元及美債殖利率持續攀升，拖累金價下探至 4,252 美元附近，隨後反彈並於 4,285 至 4,312 美元間整理。週二，美國 10 年期公債殖利率升破 5%，金價於低檔承壓，下探至 4,260 美元附近；後中東緊張局勢稍緩、油價漲勢暫歇，加上美國 9 月紐約州製造業調查指數降至 7.6，遠低於預期，帶動金價反彈至 4,295 美元附近。週三，伊朗與阿曼就重啟荷莫茲海峽商業航行取得一定共識，國際油價回檔、通膨疑慮稍緩，加上美元指數回落，推升金價上揚至 4,360 美元附近；惟聯準會一致決議升息一碼，為三年來首次升息，主席華許強調通膨仍然過高，利率點陣圖亦顯示多數官員預期年內可能再升息一次，金價快速下挫至 4,234 美元附近，後反彈至 4,265 美元上下震盪。週四，聯準會升息一碼符合市場預期，市場利空反應逐漸淡化，金價收復 4,300 美元關卡；後隨油價及美債殖利率回落，金價上漲至 4,381 美元附近，惟美國初領失業救濟金人數優於預期，金價回落至 4,345 美元附近整理。週五，日本央行升息一碼符合預期，加上油價續跌，推升金價上揚至 4,399 美元附近；後日本央行總裁植田和男談話未如預期鷹派，美元兌日圓走高，帶動美元指數升至 100.5 點附近，金價回落至 4,355 美元附近。稍晚美國 8 月工業生產月增率為 0%，不如市場預期及前值，帶動金價反彈至 4,375 美元附近，惟美債殖利率攀升限制漲勢，最後報價為 4,376.91 美元，較前週五(9/11)最後報價 4,347.32 美元，上漲 29.59 美元，漲幅 0.68%。

二、重要訊息：

- ◆ 世界黃金協會報告指出，受黃金 ETF 及期貨部位改善、聯準會利率預期轉變，以及美國債務疑慮升高帶動，8 月美元及人民幣計價金價分別上漲 13% 及 8.4%。中國黃金 ETF 增持 11 公噸，總持倉升至 293 公噸；同期中國人民銀行增持 20.2 公噸黃金，創 2023 年 10 月以來最大單月增幅，且已連續 22 個月增加黃金儲備。(資料來源：gold.org，2026 年 9 月 14 日)
- ◆ 世界黃金協會表示，8 月上海黃金交易所出庫量降至 62 公噸，月減 22%、年減 27%，反映金條投資動能降溫及珠寶需求持續低迷，金價偏高與額外增值稅負擔亦抑制消費。展望後市，殖利率下降及股市不確定性可能支撐黃金投資需求；隨零售商及製造商為第四季消費旺季預作準備，季節性回補庫存可望提振珠寶需求。(資料來源：gold.org，2026 年 9 月 14 日)
- ◆ 德國商業銀行大宗商品研究主管 Thu Lan Nguyen 指出，美債殖利率升至近 20 年高點，惟金價仍展現韌性，反映市場憂慮美國政府與聯準會的利率政策衝突恐損及央行獨立性及美元信心。儘管高利率提高持有黃金的機會成本，美元風險及主要經濟體債務疑慮仍為金價提供支撐，該行預估年底金價約為 4,500 美元。(資料來源：kitco.com，2026 年 9 月 16 日)
- ◆ 印度商工部公布，8 月黃金進口額年減 57.75% 至 23 億美元，主因金價高漲及政府將貴金屬進口關稅由 6% 提高至 15%，壓抑珠寶需求；同期白銀進口額則大增 127% 至 10.2 億美元。Metals Focus 指出，上半年印度黃金珠寶消費量年減 17%，惟央行購金與投資需求仍有望支撐金價後市。(資料來源：kitco.com，2026 年 9 月 16 日)
- ◆ 印度黃金 ETF 8 月資金流入月增 67% 至 259.7 億盧比，持倉增加 1.6 公噸至 121.3 公噸，惟新增投資帳戶速度明顯放緩。數位黃金買氣維持穩健，6 至 8 月平均每月購入 1.6 公噸；同時黃金期貨日均成交額升至五個月高點。受國內供應充足及價格折價影響，8 月黃金進口額月減 45%、年減 58%。(資料來源：gold.org，2026 年 9 月 17 日)

◆ 三、 本週展望及觀察重點：

金價上週下探至 4,234 美元附近後快速反彈，並重新站回 5 日及 10 日均線，顯示短線賣壓減弱，惟 4,400 至 4,420 美元附近仍面臨 20 日均線及前波高點壓力，後續能否有效突破仍待觀察。基本面方面，聯準會雖升息一碼，惟政策不確定性降低，美元指數回落，加上全球黃金 ETF 持倉量持續增加，均有利金價止跌回穩；惟聯準會利率點陣圖顯示年內仍可能再度升息，且美國 10 年期公債殖利率再度升至 5% 附近，提高持有黃金之機會成本，限制金價上行空間。展望本週，市場將聚焦美國製造業及服務業 PMI、耐久財訂單、初領失業救濟金人數等，並留意聯準會官員談話對後續利率路徑之指引。另本週四(9/24)美、中兩國元首將於白宮舉行年內第二次會談，市場關注關稅休戰能否延長，及後續美伊停火協議是否再度重啟，均將影響市場風險偏好。此外，須觀察美國 10 年期公債殖利率能否站穩 5% 關卡，以及美元指數於 100 點附近之走勢與油價變化。

(一) 支撐因素

1. 基本面：8 月全球黃金 ETF 淨流入 180 億美元，創歷來第二高。
2. 市場面：美國財政赤字與債務隱憂，持續支撐黃金保值需求。
3. 技術面：金價重新站回 5 日及 10 日均線，60 日均線仍維持上揚。

(二) 利空因素

1. 基本面：印度金價高漲及波動加劇，壓抑非必要珠寶消費。
2. 市場面：聯準會利率點陣圖顯示，多數官員預期年內再升息一碼。
3. 技術面：金價仍位於 20 日均線下方，4,400 美元附近反壓仍重。

(三) 技術價位

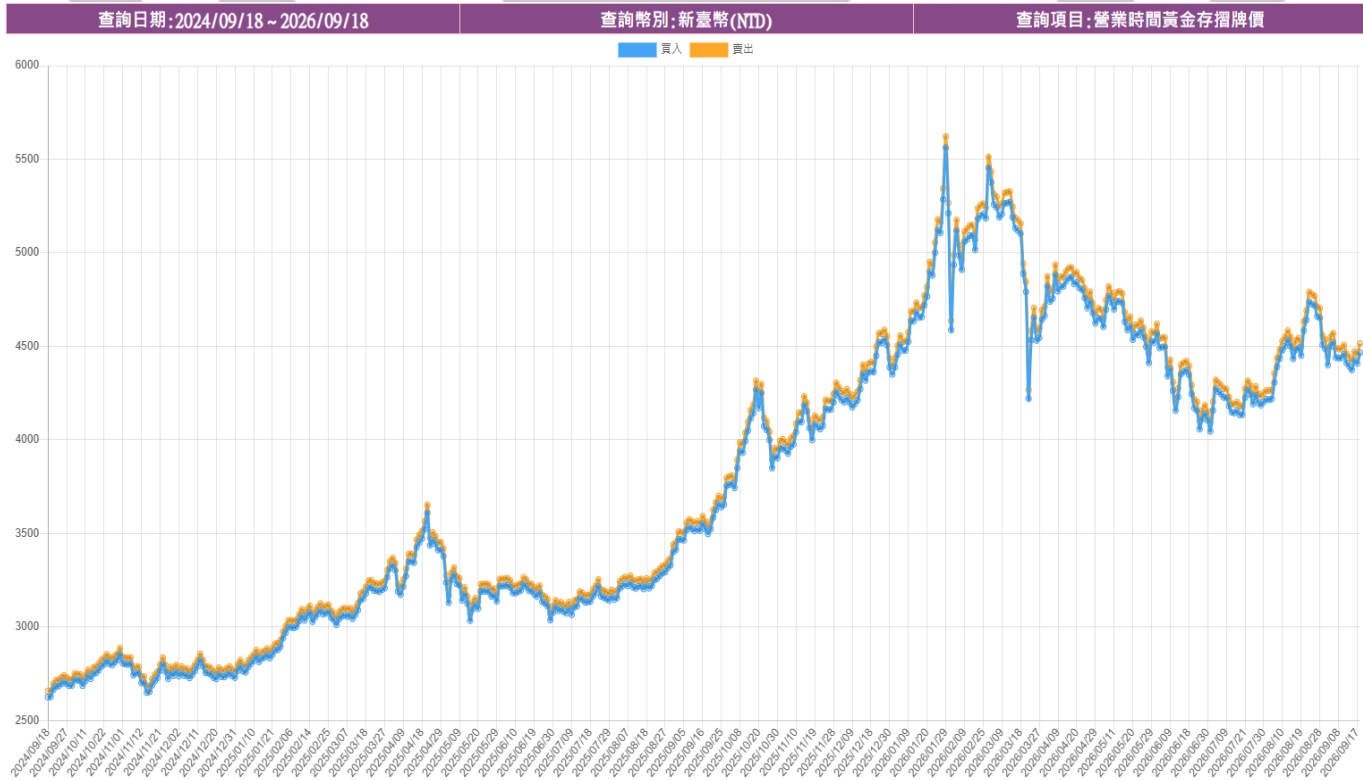
現貨金價：支撐區 USD(1)4,340/OZ (2)4,300/OZ (3)4,255/OZ

壓力區 USD(1)4,400/OZ (2)4,430/OZ (3)4,500/OZ

附圖 1：國際黃金現貨價格及線圖：(單位 US\$/oz) XAUUSD



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\$
115/9/14	4,329.99	4,355.19	4,252.59	4,297.89	31.688
115/9/15	4,298.72	4,317.16	4,260.89	4,292.69	31.848
115/9/16	4,292.59	4,365.57	4,234.65	4,262.09	31.888
115/9/17	4,263.66	4,381.03	4,257.10	4,340.09	31.881
115/9/18	4,341.53	4,399.41	4,333.99	4,376.91	31.808

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
115/9/14	4,443.00	4,459.00	4,390.00	4,400.00
115/9/15	4,407.00	4,442.00	4,394.00	4,416.00
115/9/16	4,413.00	4,490.00	4,413.00	4,483.00
115/9/17	4,425.00	4,470.00	4,411.00	4,467.00
115/9/18	4,492.00	4,520.00	4,459.00	4,500.00

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
115/9/14	4,359.40	4,370.45	4,279.05	4,294.15
115/9/15	4,307.70	4,335.30	4,280.05	4,313.20
115/9/16	4,304.15	4,372.45	4,299.15	4,355.35
115/9/17	4,303.65	4,393.50	4,296.15	4,387.50
115/9/18	4,374.45	4,414.60	4,355.35	4,367.40

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
115/9/14	941.25	943.50	928.40	930.55
115/9/15	930.20	936.45	924.95	929.25
115/9/16	930.00	943.55	928.80	942.05
115/9/17	929.50	939.55	927.85	938.90
115/9/18	943.35	951.45	938.70	947.40

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。