

國際金市週報

民國 115 年 9 月 7 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 115 年 8 月 31 日~9 月 4 日)

(一) 上週(115/8/31~9/4)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(115/9/4)	最低(115/9/3)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,452.96	4,510.59	4,282.19	4,427.69	228.40

(二) 上週美伊經歷一段平靜期後重新交火，布蘭特原油週間一度升破每桶 97 美元，重燃市場對聯準會 9 月升息之預期，同時美國、日本、德國長債殖利率攀至多年高位，壓抑金價回落至 4,282.19 美元，雖聯準會理事沃勒偏鴿言論提振市場情緒，金價一度反彈至 4,510.59 美元，惟美國 8 月非農就業人數大幅優於預期，升息預期再度回溫，金價回落至約 4,430 美元，全週呈跌深後反彈再回吐部分漲幅之走勢。

上週初，聯準會主席華許於全球央行年會發表的偏鷹言論持續發酵，市場上修 9 月升息預期，同時美伊雙方在一段相對平靜期後再度出現軍事交火，川普更警告可能對伊朗主要石油出口樞紐哈格島發動大規模打擊，引發市場對原油供應及荷姆茲海峽航運受阻的擔憂，油價與通膨預期隨之升溫，壓抑金價跌破 4,400 美元後小幅反彈。週二，油價因美伊緊張情勢升溫而連兩日走高，另聯準會理事巴爾表示，如數據未能確認通膨正向 2% 目標前進，那麼聯準會應果斷採取升息措施，通膨壓力令金價承壓走低，雖隨後公布的美國 7 月 JOLTs 職位空缺數 727.1 萬個不如市場預期，然金價仍震盪回落至 4,330 美元附近。週三，受主要央行升息預期升溫影響，全球長天期公債持續遭到拋售，美國、日本及德國長債殖利率攀升至近年高位，加上布蘭特原油漲至每桶 95 美元附近，市場擔憂能源價格將推升通膨壓力，帶動美元走強，拖累金價一度跌破 4,300 美元，惟美國 8 月 ADP 就業人數低於市場預期及前值，且為 1 月以來最小增幅，顯示私人企業招聘動能放緩，帶動金價反彈至 4,386 美元。週四，因市場提高對日本央行可能於本月升息的預期，美元兌日圓跌破 157，金價趁勢上行至 4,450 美元，後聯準會理事沃勒表示，若未來兩週數據顯示通膨持續改善，將傾向支持 9 月維持利率不變，帶動市場大幅下修 9 月升息預期，美元與美債殖利率回落，激勵金價上漲至 4,470 美元附近。週五，美國公布 8 月非農就業人數新增 16.2 萬人，大幅超出市場預期的 5.5 萬人，同時上修 7 月數據至 2.1 萬人，失業率 4.1% 符合預期，顯示美國勞動力市場仍具相當韌性，金價在美元指數與美債殖利率同步走高下拉回至 4,430 美元附近，最後報價為 4,427.69 美元，較前週五(8/28)最後報價 4,452.67 美元，下跌 24.98 美元，跌幅 0.56%。

二、重要訊息：

- ◆ 道明證券 (TD Securities) 大宗商品研究主管 Bart Melek 指出，聯準會主席華許於全球央行年會暗示貨幣政策仍有進一步緊縮空間，市場提高對 9 月及 12 月升息預期，推升美元與短天期利率走高，在聯準會偏鷹立場下，金價年底前可能下探至 4,200 美元附近。不過隨高利率逐步抑制需求、油價趨穩及通膨緩和，聯準會後續仍有望轉向寬鬆，加上各國央行、機構投資人與實體買盤持續將黃金視為重要避險與資產配置工具，預期金價長線多頭格局未變，2027 年 Q3 仍有機會漲至 5,350 美元。(資料來源：Kitco News，2026 年 9 月 1 日)
- ◆ 世界黃金協會 (WGC) 指出，美國通膨數據仍居高不下，加上聯準會主席華許的偏鷹言論影響，升高市場對近期升息的預期，推升美債殖利率並增加持有黃金的機會成本，導致金價跌破 200 日均線，儘管全球黃金 ETF 仍維持淨流入，期貨淨多頭部位增加，但技術面動能已有轉弱跡象，在全球債券殖利率持續走高背景下，金價短線可能進一步回測至 4,215 美元附近的 55 日均線支撐，壓力位則在 200 日均線的 4,530 美元。(資料來源：Kitco News，2026 年 9 月 2 日)
- ◆ 加拿大皇家銀行 (RBC) 全球大宗商品研究主管 Christopher Louney 表示，支撐金價上漲的核心因素並未改變，地緣政治風險升溫、去美元化趨勢延續，以及市場對美元長期購買力與財政赤字的擔憂再度升高，黃金仍是投資人因應不確定性的重要配置工具，預估至 2026 年底大部分時間將運行於 4,500 至 5,000 美元區間，年底有機會逼近 4,929 美元，2027 年則可望進一步漲至 5,296 美元，另各國央行持續購金也提升投資者配置黃金的意願。(資料來源：Kitco News，2026 年 9 月 3 日)
- ◆ 德意志銀行指出，近期黃金現貨市場賣壓已接近尾聲，而支撐本波漲勢的商品交易顧問 (CTA) 等程式化資金買盤亦逐步接近高峰，市場資金結構可能進入轉換階段，該行模型顯示，除非金價跌破 4,315 美元，否則觸發 CTA 新一輪系統性賣盤的可能性有限，金價面對聯準會偏鷹訊號仍具一定支撐，而隨著現貨賣壓減弱及 CTA 買盤動能趨緩，該行認為目前觀望的主動型資金有望進場，推動去美元化、資產分散、貨幣貶值及財政主導等長期題材重新發酵，成為下一波金價上漲的重要動能。(資料來源：Metalsdaily，2026 年 9 月 3 日)
- ◆ 世界黃金協會 (WGC) 最新報告指出，2026 年 7 月全球央行持續購金，淨購金共 23 公噸，其中以中國央購金 20 公噸最多，自今年 5 月以來連續多月購金數量達雙位數，其次為波蘭央行購金 8 公噸，捷克央行購金 2 公噸，哈薩克、馬來西亞、玻利維亞央行各購金 1 公噸；另俄羅斯央行淨售金 6 公噸，土耳其、約旦、烏茲別克央行則各售金 1 公噸。(資料來源：WGC，2026 年 9 月 4 日)

三、 本週展望及觀察重點：

上週金價受美伊衝突升溫、油價走高及聯準會升息預期影響，一度跌破 4,300 美元，後雖反彈至 4,500 美元，然強勁非農數據使市場重新提高 9 月升息押注，金價回落至 4,430 美元附近。技術面觀察，金價於 4,280 美元附近止跌後迅速反彈，顯示 4,300 美元仍具一定支撐力道，惟 10 日均線下移至 4,500 美元附近對金價形成反壓，同時 MACD 快慢線持續開口向下，顯示短線趨勢仍然偏弱，在美國最新非農報告顯示勞動市場仍然穩健後，市場焦點將轉向本週通膨數據，美國 8 月 PPI 與 CPI 將成為聯準會 9 月會議前最重要決策指標，若通膨高於預期，恐進一步推升升息預期，金價不排除再度回測 4,300 美元尋求支撐；反之，若通膨降溫，加上日本及歐洲央行若升息帶動日圓及歐元兌美元走強，金價有望重新挑戰 4,500 美元，另外美伊週末再度直接交火，若衝突持續推升油價，仍須留意通膨壓力是否壓過黃金避險買盤。

（一）支撐因素

1. 基本面：全球央行 7 月持續購金。
2. 市場面：美債規模創高，資金轉向「貨幣貶值交易」。
3. 技術面：60 日均線上揚，中期趨勢仍然偏多。

（二）利空因素

1. 基本面：中國經濟成長趨緩，削弱金飾需求。
2. 市場面：8 月美國非農就業人數遠超市場預期。
3. 技術面：MACD 快慢線持續開口向下。

（三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)4,365/OZ (2)4,320/OZ (3)4,280/OZ

壓力區 USD(1)4,470/OZ (2)4,500/OZ (3)4,550/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\$
2026/8/31	4,452.96	4,471.59	4,395.89	4,448.29	31.666
2026/9/1	4,444.27	4,461.10	4,321.19	4,328.60	31.633
2026/9/2	4,328.32	4,397.16	4,282.19	4,386.29	31.728
2026/9/3	4,387.86	4,510.59	4,380.29	4,472.86	31.755
2026/9/4	4,474.05	4,490.48	4,364.99	4,427.69	31.630

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
115/8/31	4,565.00	4,566.00	4,509.00	4,562.00
115/9/1	4,569.00	4,569.00	4,471.00	4,487.00
115/9/2	4,424.00	4,449.00	4,393.00	4,444.00
115/9/3	4,503.00	4,563.00	4,503.00	4,561.00
115/9/4	4,594.00	4,603.00	4,563.00	4,570.00

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
115/8/31	4,479.85	4,479.85	4,422.65	4,438.20
115/9/1	4,479.85	4,479.85	4,347.35	4,377.45
115/9/2	4,344.35	4,393.50	4,305.15	4,393.50
115/9/3	4,405.55	4,511.00	4,405.55	4,479.85
115/9/4	4,494.95	4,505.95	4,397.55	4,442.70

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
115/8/31	970.15	970.15	957.05	967.55
115/9/1	968.55	968.55	949.35	952.50
115/9/2	939.80	941.10	931.60	940.70
115/9/3	952.50	964.20	952.50	964.05
115/9/4	971.80	973.10	967.60	968.80

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。