

國際金市週報

民國 115 年 2 月 23 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、 上二週國際金市概況：(民國 115 年 2 月 9 日~2 月 20 日)

(一) 前週(115/2/9~2/13)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(115/2/11)	最低(115/2/12)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,959.57	5,118.47	4,877.59	5,042.11	240.88

上週(115/2/16~2/20)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(115/2/20)	最低(115/2/17)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
5,035.75	5,104.26	4,841.74	5,103.49	262.52

(二) 前週(2/9~2/13)，受日圓走強預期與中東避險情緒帶動，金價先上漲至 5,118 美元，然強勁的美國非農就業數據與美股重挫引發貴金屬去槓桿賣壓，拖累金價一度下探至 4,877 美元，後受惠美國 1 月 CPI 降溫至 2.4%，市場對聯準會的降息預期重燃，帶動金價反彈持穩於 5,040 美元附近整理，全週呈震盪盤整走勢。

前週(2/9~2/13)初，受日本執政黨於國會大選告捷影響，市場預期日本將祭出擴張性財政政策，及官方可能干預匯市，帶動日圓走強與美元指數回落，推升金價初步上探至 5,085.81 美元。儘管隨後金價拉回至 5,030 美元附近盤整，然因美國 12 月零售銷售零成長，表現遜於預期的 0.4%，使市場對美國去年第四季 GDP 增長轉趨保守，支撐金價再度反彈至 5,077.99 美元。2/11-2/12，受以色列總理敦促美方對伊朗採取強硬立場影響，地緣避險買盤湧現，激勵金價一舉突破 5,100 美元關卡，最高觸及 5,118.47 美元。惟隨後公布的美國 1 月非農新增就業 13 萬人且失業率 4.3%，數據雙雙優於預期使金價短線急挫至 5,020 美元下方；然考量去年 11 與 12 月就業人數合計下修 1.7 萬人，凸顯就業市場穩中透弱，金價震盪回升後轉於 5,050 至 5,065 美元區間整理。2/13 美股重挫帶動資金減持風險，貴金屬同步承壓；白銀湧現拋大波動加劇，並傳出追加保證金觸發去槓桿與程式化賣盤，拖累金價急挫至 4,877.59 美元後反彈，加上美國 1 月份 CPI 年增率為 2.4% 低於市場預期，顯示通膨壓力持續緩解並重燃市場對聯準會的降息預期，金價回升至 5,040 美元附近，最後報價為 5,042.11 美元，較 2/6 最後報價 4,960.39 美元，上

漲 81.72 美元，漲幅 1.65%。

農曆春節期間(2/16~2/20)，國際金價最高 5,104.26 美元，最低 4,841.74 美元，最後報價為 5,103.49 美元，較農曆年前最後一個上班日(2/13)最後報價 5,042.11 美元，上漲 61.38 美元，漲幅 1.22%。

二、重要訊息：

- ◆ Heraeus報告指出，黃金與白銀已進入高波動性新階段，逐漸脫離傳統避險定位，並表示黃金十年累漲五倍，與美元指數走勢脫節，使市場更具投機性。近期回檔與槓桿去化、停損觸發及期貨保證金調升相關，反映短線資金主導市場。雖然金價上週強勢反彈、收復逾半跌幅，但動能趨弱，須更長時間消化過熱情緒，短期再創新高機率有限，技術支撐落在4,400美元附近。(資料來源：Kitco News，2026年2月10日)
- ◆ 美國財政部稱黃金屬泡沫，但華爾街大行相繼上調預估，摩根大通與美銀均看至6,000美元，顯示機構與官方論述出現落差。分析師Feneck指出地緣衝突推動「商品戰」升溫，受中國自2026年起限制出口影響，鎊價三個月飆逾一倍。銀價雖遭月末急殺，但被視為技術性流動性洗盤，震盪反而提供逢低布局機會。(資料來源：Kitco News，2026年2月11日)
- ◆ J.P. Morgan預估白銀在2026年均價將達81美元，較2025年大幅翻倍，反映銀價底部持續抬升。白銀需求強勁、工業用途擴張及美國關鍵礦物關稅不確定性解除，共同推動2025年大漲逾130%，但市場仍具高波動，1月底因新任Fed主席提名造成白銀暴跌27%。雖短期風險存在，然白銀正試圖脫離金價陰影，長線走勢仍具上行空間。(資料來源：Kitco News，2026年2月12日)
- ◆ 世界黃金協會表示，上海黃金交易所1月提取量達126公噸，受惠於金條熱銷與春節前補庫存；中國金ETF單月大增38公噸(約人民幣440億元)，創歷來最佳開局，管理資產與持倉同創新高。人民銀行續增持1.2公噸黃金，使官方儲備至2,308公噸、占外匯儲備比重9.6%。展望春節檔期，金飾需求與投資買氣可望因自用與送禮需求提升，而價格波動亦帶動回收換新與市場流動性提升。(資料來源：gold.org，2026年2月12日)

三、本週展望及觀察重點：

回顧上週(2/16-2/20)，美國12月核心PCE年增率達3.0%超乎預期，突顯通膨黏滯性，配合1月FOMC會議紀要透露，部分官員建議將未來利率前瞻指引採「雙向」表述，意味若通膨持續高於目標將不排除升息選項，市場預期在5月新任主席上任前聯準會將按兵不動，高利率環境延續一度使金價面臨逢高調節賣壓；然受惠於政策與地緣雙重避險需求發酵，金價隨後展現強勁韌性。政策面上，美國最高法院於20日裁定川普原實施的全球關稅無效，川普隨即改依《122條款》宣布自24日起課徵為期150天的10%臨時關稅，促使資金轉向黃金以對沖二次通膨風險；地緣政治方面，美伊雙方談判陷入僵局且各自堅守立場，進一步推升市場的地緣政治溢價。從日線圖觀察，現貨黃金於上週五(2/20)湧現買盤，拉出單日漲幅逾2.24%、收於5,108.25美元的實體長紅K棒，不僅強勢突破近期盤整僵局，更順勢站回多條短天期均線之上，技術面轉趨偏多。展望本週，市場將持續消化聯準會延遲降息所帶來的上檔壓力，惟須密切留意美方給伊朗的協議期限將至，加上川普於21日最新宣布擬將24日生效的臨時關稅由10%進一步提高至15%，令全球經貿不確定性升溫，預期本週金價將在技術面突破各天期均線與國際貿易變數多之下，呈現震盪盤堅且下檔有撐的格局。

(一) 支撐因素

1. 基本面：中國和印度實體需求旺季。
2. 市場面：川普關稅政策恐觸發全球貿易戰擔憂。
3. 技術面：金價突破短天期均線。

(二) 利空因素

1. 基本面：2025年全球央行購金力道未能如2024年強勁。
2. 市場面：聯準會降息不確定性升高。
3. 技術面：MACD柱狀體仍位於零軸下方。

(三) 技術價位

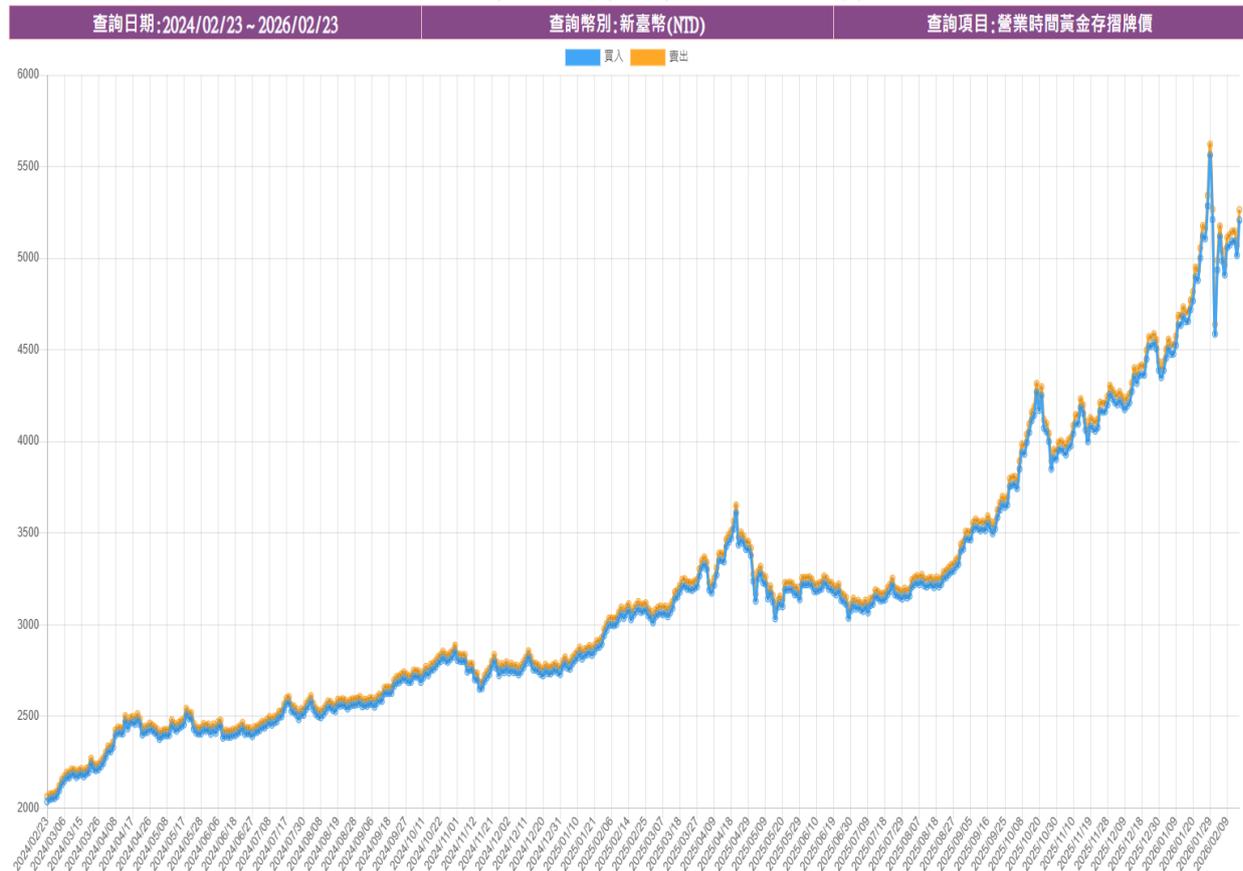
現貨金價：支撐區 USD(1)5,100/OZ (2)5,000/OZ (3)4,840/OZ

壓力區 USD(1)5,200/OZ (2)5,300/OZ (3)5,450/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\$
2026/2/9	4,959.57	5,085.81	4,957.97	5,064.49	31.560
2026/2/10	5,064.32	5,077.99	4,985.99	5,022.98	31.550
2026/2/11	5,022.98	5,118.47	5,018.47	5,078.50	31.478
2026/2/12	5,078.65	5,098.99	4,877.59	4,919.69	31.460
2026/2/13	4,919.68	5,045.96	4,887.51	5,042.11	31.518
2026/2/16	5,035.75	5,036.65	4,965.69	4,992.09	休市
2026/2/17	4,992.18	5,000.41	4,841.74	4,877.26	休市
2026/2/18	4,877.28	5,010.63	4,853.12	4,979.07	休市
2026/2/19	4,979.07	5,021.74	4,959.54	4,998.96	休市
2026/2/20	4,998.95	5,104.26	4,980.39	5,103.49	休市

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
115/2/9	5,153	5,153	5,078	5,115
115/2/10	5,136	5,162	5,118	5,156
115/2/11	5,140	5,198	5,134	5,198
115/2/12	5,142	5,161	5,132	5,151
115/2/13	5,026	5,085	5,026	5,040

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
115/2/9	5,056.15	5,056.15	4,999.95	5,028.35
115/2/10	5,055.15	5,080.75	5,038.10	5,076.25
115/2/11	5,062.20	5,136.50	5,060.20	5,090.30
115/2/12	5,085.30	5,099.35	5,071.75	5,099.35
115/2/13	4,965.80	5,019.00	4,959.80	5,015.00

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
115/2/9	1,127.80	1,127.80	1,115.60	1,121.65
115/2/10	1,125.30	1,129.55	1,120.05	1,128.50
115/2/11	1,125.90	1,141.00	1,125.45	1,141.00
115/2/12	1,130.20	1,132.30	1,127.15	1,129.30
115/2/13	1,102.40	1,114.45	1,102.30	1,104.35

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。