

國際金市月報

民國 115 年 6 月 1 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 115 年 5 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	2026/5/4	2026/5/12	2026/5/28	2026/5/29	US\$(價差百分比)	
金價(US\$/oz)	4,618.02	4,773.14	4,365.76	4,535.82	407.38	9.3%
新臺幣	2026/5/4	2026/5/12	2026/5/28	2026/5/29	NT\$(價差百分比)	
黃金存摺(NT\$/g)	4,714	4,830	4,436	4,597	394	8.9%
美元	2026/5/4	2026/5/12	2026/5/28	2026/5/29	US\$(價差百分比)	
黃金存摺(US\$/oz)	4,627.95	4,782.05	4,388.50	4,557.20	393.55	9.0%
人民幣	2026/5/4	2026/5/12	2026/5/28	2026/5/29	CNY\$(價差百分比)	
黃金存摺(CNY\$/g)	1,017.25	1,045.60	958.55	991.00	87.05	9.1%

(二)2026 年 5 月，金價受美伊衝突與談判消息反覆牽動，油價、美元及通膨預期同步影響市場對聯準會政策看法。金價先回落至 4,520 美元附近，後隨協商進展反彈至 4,765 美元，惟美國通膨數據偏高、聯準會談話偏鷹，壓抑續漲動能，金價一度下探至 4,370 美元附近，隨後受美伊停火 MOU 消息帶動回彈，全月呈震盪整理走勢。

2026 年 5 月上旬，伊朗對美艦及中東地區發動攻擊的消息推升地緣風險，美元指數與油價同步走強，市場擔憂通膨壓力再起並下修聯準會降息預期，金價回落至 4,520 美元附近，隨後傳出美伊就停火、核計畫及制裁鬆綁展開協商，並對荷姆茲海峽通行問題達成初步共識，油價及美元回落，帶動金價反彈至 4,765 美元附近，惟雙方衝突再起，加上美國 4 月非農就業數據優於預期但低於前值，市場解讀分歧，金價震盪後回落至約 4,715 美元。中旬，川普拒絕伊朗停火提案，油價與美元再度走高，美國 4 月 CPI 年增率升至 3.8%，進一步強化通膨壓力與利率高檔預期，美債殖利率上行，金價下探至 4,511 美元，後聯準會官員談話偏鷹，會議紀錄亦顯示升息可能性升溫，使金價續跌至 4,452.39 美元後才止穩反彈，惟密西根大學調查顯示未來通膨預期全面上升，壓抑反彈動能，金價於 4,520 美元附近整理。下旬，市場再傳美伊就結束戰事及荷姆茲海峽通行問題取得初步共識，原油供給與通膨疑慮降溫，美元避險買盤轉弱，推升金價上探至 4,580 美元附近，惟美方隨後再度空襲伊朗軍事基地，邊打邊談使協議落實存疑，加上美國 4 月 PCE 年增率 3.8%，雖符合預期但高於前值，顯示通膨仍具黏性，金價一度回落至 4,370 至 4,380 美元區間，後續市場再傳美伊提出「60 天停火 MOU」，戰事降溫預期升溫，油價與通膨風險回落，美元指數下跌逼近 99 關口，帶動金價快速反彈至 4,530 美元上方，最終收在 4,535.82 美元，較 4 月 30 日最後報價 4,621.59 美元，下跌 85.77 美元，跌幅 1.86%。

二、重要訊息：

1. 加密貨幣數據追蹤網站 CoinGecko 資料指出，2026 年第一季，代幣化黃金現貨交易額達 907 億美元，已超越 2025 全年 846 億，顯示 RWA 市場快速升溫，投資人透過鏈上黃金資產獲取全天候的避險配置。過去 15 個月，代幣化商品市值大增 289% 至 55.5 億美元，主要由 PAXG 與 XAUT 主導，分別貢獻了 18.7 億美元和 18.0 億美元，佔整體增長的 89.1%，與過去一年現貨金價的持續上漲趨勢相符。此趨勢使商品在 RWA 版圖占比提升至 28.7%，而國債占比則下降至 67.2%。（資料來源：beincrypto.com，2026 年 5 月 5 日）
2. 美國銀行(BOA)重申 12 個月金價上看 6,000 美元立場不變，儘管近期受油價上漲與通膨壓力影響，市場延後降息預期，使金價短線回落並承壓震盪。該行認為，此波下跌僅屬暫時性調整，並非多頭結束，其看多依據包括全球政策不確定性升高、財政赤字擴大、美元走弱，以及投資人對黃金配置仍偏低，加上礦產供應成長受限，均形成長期支撐。美銀同時將 2026 年金價平均價格預期上調至 5,093 美元，強調結構性利多未變，金市仍處於長期多頭軌道。（資料來源：phoenixrefining.com，2026 年 5 月 6 日）
3. 僅管世界黃金協會(WGC)資料顯示全球央行在 3 月合計淨售金 30 公噸，其中主要來自於土耳其與俄羅斯的拋售，但其餘多個國家如波蘭、烏茲別克與哈薩克仍積極購金，且中國大陸也持續增持黃金儲備，因此投資人不應只關注單一月份的溫和賣壓，而是近幾年逐步形成的結構性趨勢，由於地緣政治不確定性以及降低對美元依賴的長期考量，黃金儲備已被視為一項戰略性的政策。（資料來源：Kitco News，2026 年 5 月 11 日）
4. MKS PAMP 研究與金屬策略主管 Nicky Shiels 表示，貴金屬市場雖然受到戰爭、通膨與油價衝擊的影響出現波動，但整體趨勢並未偏離原本軌道，儘管短期金價走勢可能較為顛簸，但包括對財政主導的擔憂、主權債務壓力、貨幣多元化趨勢、各國央行需求與地緣政治不穩定等因素圍繞，認為今年下半年金價仍可能創新高，年底目標價為 5,800 美元。（資料來源：www.devere-group.com，2026 年 5 月 18 日）
5. Midas Discovery Fund 經理 Winmill 指出，金價近期自高檔回落跌破 4,500 美元，主要受美元轉強與美債殖利率波動影響，但此為漲多後的正常整理，並非行情反轉，並強調在全球財政失衡加劇、央行持續分散資產及去美元化趨勢帶動下，金市長期多頭結構仍穩固，加上避險與抗通膨需求支撐，提供價格下檔保護。展望後市，在貨幣政策轉向寬鬆與地緣政治風險延續下，金價仍具上行空間，有機會挑戰 5,000 美元；短線震盪加大，但回檔可視為中長期布局時機。（資料來源：Kitco.com，2026 年 5 月 29 日）

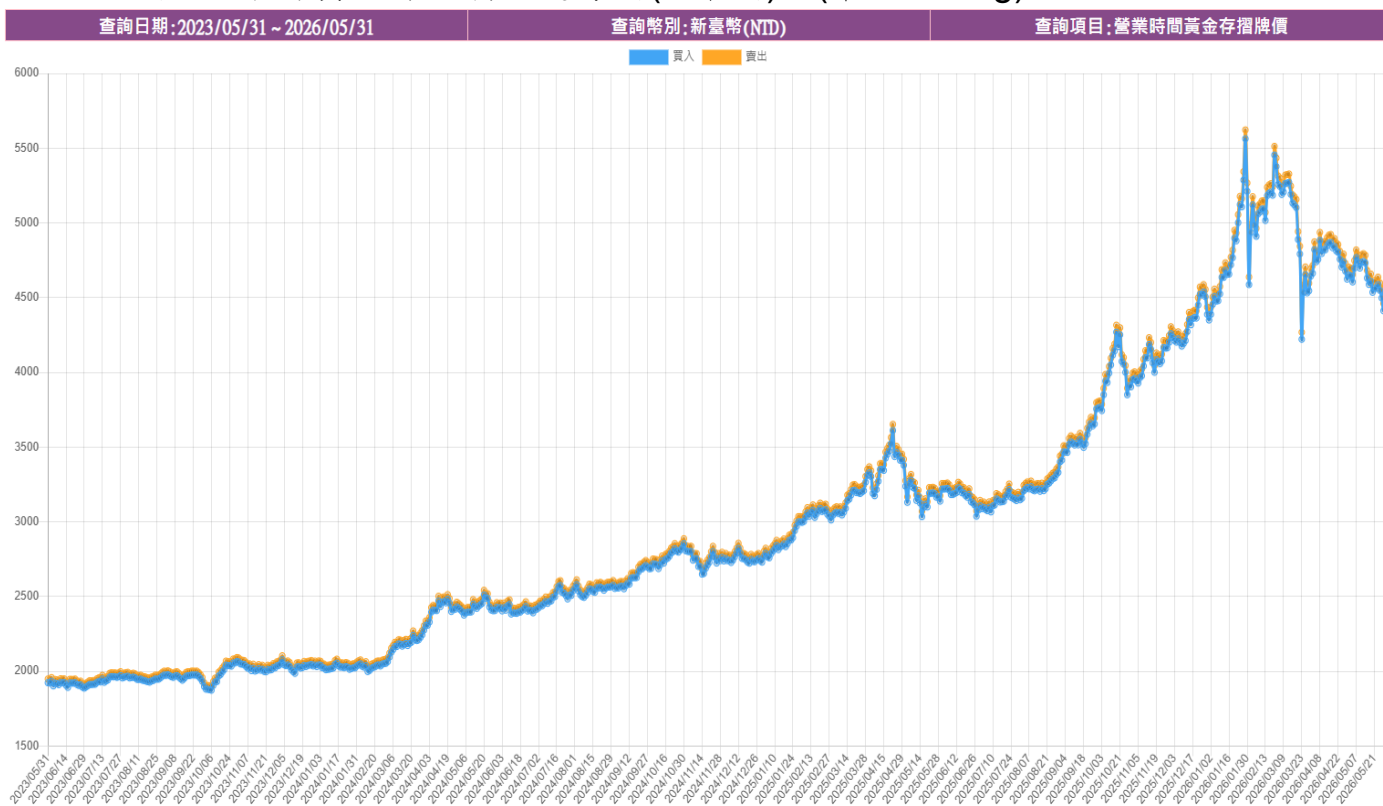
三、 未來展望：

展望6月，金價走勢料仍受美伊局勢、油價變化、美國通膨數據及聯準會政策預期所牽動。若美伊停火協議進一步落實，荷姆茲海峽通行疑慮緩解，原油供給受阻及通膨再起壓力可望降溫，市場對FED維持高利率之預期或將鬆動，美元及美債殖利率上行壓力亦可能收斂，將有利金價重新獲得買盤承接。惟若美伊衝突再度升溫，推動油價反彈並加深通膨疑慮，或美國非農就業、CPI及PCE物價指數續呈強韌，市場對降息時點之預期恐再度延後，美元指數及美債殖利率走強將壓抑金價表現。技術面觀察，金價短線下檔買盤仍見承接，惟反彈過程受均線反壓及前波賣壓限制，顯示上方追價動能尚未明顯轉強，短線恐延續區間震盪格局，待突破上方壓力後方有望重啟反彈。後續宜關注美伊停火協議落實情形、荷姆茲海峽通行與油價變化，並留意美國5月非農就業、CPI、PCE物價指數及6月FOMC會議結果，相關數據與政策訊號將牽動市場對通膨、降息時點及美元走勢之判斷。預測短、中期支撐為4,450美元、4,350美元及4,100美元，上檔反壓則為4,600美元、4,750美元及4,890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。