

國際金市週報

民國 115 年 1 月 19 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 115 年 1 月 12 日~115 年 1 月 16 日)

(一)上週(115/1/12~16)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(115/1/14)	最低(115/1/12)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,518.05	4,642.72	4,512.37	4,594.79	130.35

(二)上週美國與伊朗摩擦升級，美聯儲主席鮑威爾可能遭到刑事調查與美國通膨略有降溫激勵金價走揚，多次刷新歷史高位，不過美國多項經濟數據表現良好，芝商所再次調整保證金，以及美伊雙方對峙態度有所放緩，使金價略有回檔，全週呈現震盪上行之走勢。

上週受到美國總統川普表示，正考慮包括軍事行動在內的一系列措施，以應對蔓延伊朗全國的抗議活動遭到暴力鎮壓，並威脅將對與伊朗有業務往來的國家課徵 25%的關稅，伊朗也強硬回應，警告若美國發動襲擊，將打擊美國在周邊國家的美軍基地，另傳出美國司法部已向美聯儲寄送傳票並威脅對主席鮑威爾提起刑事訴訟，美聯儲主席面臨法律的壓力，使大眾擔憂其未來政策的可預期性與獨立性，以及美國發表 12 月份核心 CPI 月比與年比皆出現滑落，通膨有所降溫，強化市場對貨幣政策進一步寬鬆的預期等因素影響，買盤湧入金市，帶動金價大幅上行，並於波動中數次將歷史高位進一步上推，最高至 4,642.72 美元，不過芝商所(CME)將多種貴金屬保證金計算方式，從固定金額改成合約金額的百分比，加重交易成本，與美國陸續公布之 NFIB 中小企業樂觀指數、新屋銷售、先期零售銷售、費城 FED 企業展望、初領失業救濟金人數與工業生產等數據優於預期，美元指數走強，另外傳出伊朗保證停止殺害示威者，川普表示將繼續觀察再決定下一步，地緣政治緊張情勢降溫，加上金價每次創新高都吸引獲利了結賣盤出籠，壓抑金價漲勢而多次壓回，最低來到 4,536.49 美元，惟低檔皆能吸引買盤進場而反彈，最後報價 4,594.79 美元，較前週五(1/9)最後報價 4,509.79 美元，上漲 85 美元，漲幅 1.88%。

二、重要訊息：

- ◆ 花旗集團(Citi Group)表示，鑒於地緣政治風險加劇、實物短缺、聯儲獨立性再次出現不確定性與投資需求依然強勁，眾多利多因素可能繼續存在，因此將未來0-3個月的目標金價由4,200美元上調至5,000美元，但認為圍繞委內瑞拉、伊朗及烏克蘭的地緣政治緩和將令今年稍晚的避

險需求承壓，對未來6-12個月目標金價為4,000美元。(資料來源：彭博社，2026年1月13日)

- ◆ 摩根史坦利(Morgan Stanley)報告中指出，預期降息、持續的地緣政治風險、央行的大力購買以及投資者對實物資產的需求等因素共同作用，對貴金屬的展望依然堅定看多，預計到2026年第四季金價將達到4,800美元，並認為黃金的角色已經不只是簡單的利率對沖，更成為一種財政風險對沖的工具。(資料來源：www.marketindex.com.au，2026年1月12日)
- ◆ 渣打銀行(Standard Chartered)報告指出，地緣政治與總體經濟風險仍高、新興市場央行持續買入與美元走弱等因素，使得黃金將延續其多年來多頭走勢，預期未來3個月與12個月的目標價格分別為4,350與4,800美元，另提及儘管以通膨調整後觀之，金價已處於歷史高點，但相較於全球股市，黃金仍是相對便宜，維持加碼(Overweight)評等。(資料來源：www.aninews.in，2026年1月14日)
- ◆ 隨著2025年12月金價漲勢趨緩，零售商開始備貨，黃金首飾的批發需求有所回升，上海黃金交易所黃金出貨量月增36%至115公噸，但2025年總出貨量仍較2024年下滑11%至1,298公噸，較前十年平均值低28%；2025年中國黃金ETF共流入約133公噸黃金(約合155億美元)至248公噸，創下有史以來最強勁的年度資金流入，惟投資需求的增加仍無法抵銷飾金需求的減少。(資料來源：Refinitiv，2026年1月15日)

三、本週展望及觀察重點：

上週金價上漲85美元，持續運行於去年11月以來的上升軌道中，並將歷史價位進一步推高，短中長期移動平均線多頭排列，中期指標MACD開口向上，另外鮑威爾面臨刑事調查引發市場擔憂，此為川普政府想要干預聯儲貨幣政策的手段，且美國對格陵蘭虎視眈眈，金價有機會繼續上行挑戰4,700美元；惟短期指標KD與RSI於超買區，另外美國揭露多項數據普遍表現良好，顯示經濟狀況穩健，且芝商所再度針對貴金屬調整保證金，成本提高下恐影響投資者進場意願，加上伊朗地區緊張情勢有所緩和，不排除金價仍有可能回檔測試4,600美元。

(一) 支撐因素

1. 基本面：波蘭央行計畫將黃金儲備量從500公噸增加至700公噸。
2. 市場面：各家投行紛紛調高對今年預測金價。
3. 技術面：金價持續運行於去年11月以來的上升軌道中。

(二) 利空因素

1. 基本面：上海黃金交易所 2025 年黃金出貨量持續下滑。
2. 市場面：在伊朗保證不殺害示威者下，美國應不會採取軍事行動。
3. 技術面：短期指標 KD 與 RSI 皆於超買區出現死亡交叉。

(三) 技術價位

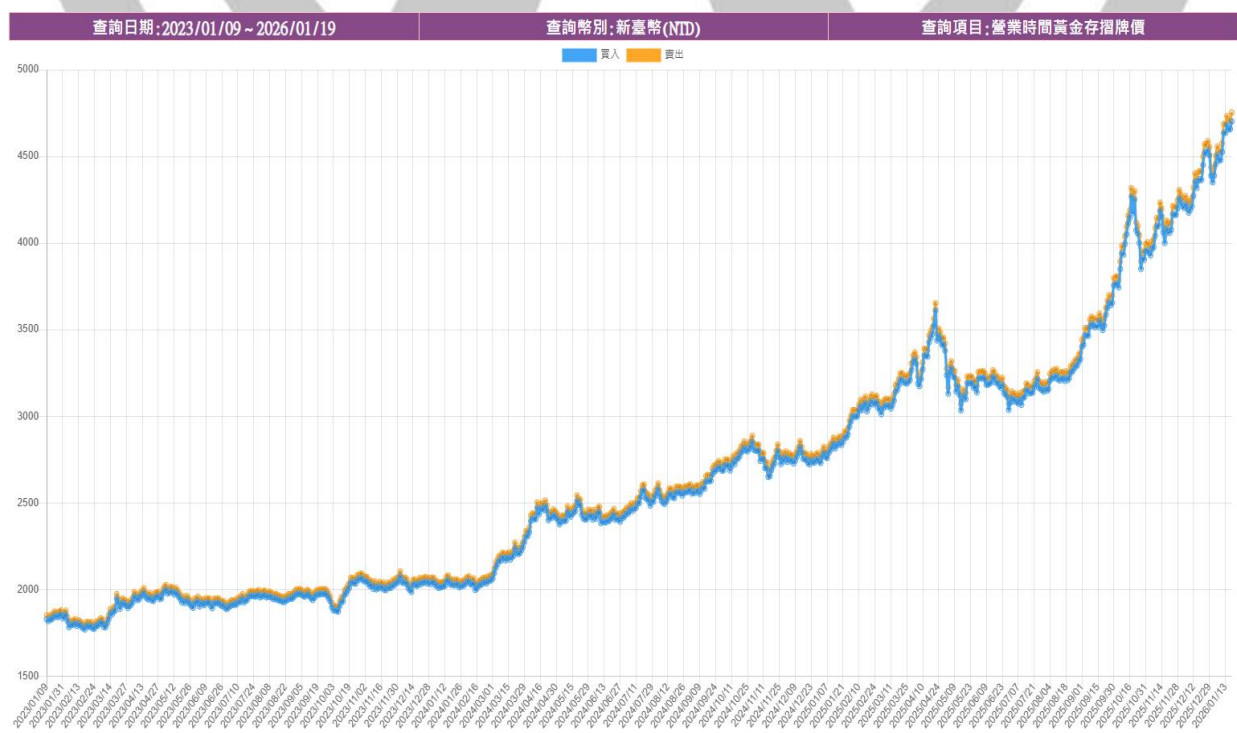
現貨金價：支撐區 USD(1)4,600/OZ (2)4,550/OZ (3)4,500/OZ

壓力區 USD(1)4,700/OZ (2)4,750/OZ (3)4,800/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\$
115/1/12	4,518.05	4,629.94	4,512.37	4,593.49	31.630
115/1/13	4,592.89	4,634.33	4,568.49	4,587.39	31.656
115/1/14	4,587.67	4,642.72	4,584.47	4,620.48	31.630
115/1/15	4,620.44	4,631.44	4,580.49	4,614.62	31.593
115/1/16	4,614.62	4,620.34	4,536.49	4,594.79	31.572

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
115/1/12	4,672	4,700	4,671	4,689
115/1/13	4,691	4,704	4,682	4,698
115/1/14	4,715	4,744	4,715	4,733
115/1/15	4,724	4,724	4,686	4,716
115/1/16	4,705	4,721	4,685	4,707

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
115/1/12	4,589.30	4,637.50	4,584.30	4,637.50
115/1/13	4,608.40	4,638.50	4,594.30	4,628.45
115/1/14	4,628.45	4,657.05	4,628.45	4,655.05
115/1/15	4,637.50	4,639.50	4,602.85	4,612.40
115/1/16	4,627.45	4,632.50	4,608.40	4,620.45

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
115/1/12	1,029.90	1,035.30	1,028.75	1,032.35
115/1/13	1,033.70	1,036.10	1,030.70	1,035.15
115/1/14	1,038.80	1,045.25	1,038.80	1,043.10
115/1/15	1,039.95	1,039.95	1,032.35	1,039.45
115/1/16	1,037.10	1,038.65	1,033.95	1,038.65

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。