

國際金市週報

民國 115 年 7 月 27 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 115 年 7 月 20 日~24 日)

(一)上週(115/7/20~7/24)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(115/7/22)	最低(115/7/20)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,002.71	4,165.87	3,981.79	4,052.56	184.08

(二)上週美伊局勢起伏劇烈，週初雙方仍展談判意願加上日本央行醞釀升息壓抑美元，逢低買盤推升金價反彈至週間高點 4,165 美元；惟美伊雙方停火難以維持，川普又擬採貿易法 301 條對部分國家啟動關稅，通膨壓力令美元漲勢再起，金價反彈中斷壓回。全週呈先漲後跌收小紅之走勢。

上周初中東局勢傳出美軍陣亡及胡塞組織封鎖紅海航運等利空，停火協議看似進一步弱化，然伊朗表態願意再跟美國談判而出現曙光，油價上漲動能減弱，使金價先於 4,000 美元徘徊止穩。週二，傳出美伊雙方可能針對 10 天停止軍事行動持續溝通，油價漲勢暫歇，即使美元指數仍維持 101 高位，但隨市場情緒逐漸改善，逢低買盤逐步回流，助長金價逆勢上漲突破月線反壓站上 4,076 美元。週三，市場對美伊外交突破的信心仍微幅升高，金價隨原先盤整防守的技術型態轉為積極上攻；此外，日幣貶值到 40 年低位後，傳出日本央行正在評估加快升息可能，壓抑美元漲勢轉弱，助攻金價一度上漲來到 4,165 美元，但後續川普威脅伊朗若再向海峽船舶開火，美軍將轟炸伊朗橋梁和發電廠，國際油價進一步上漲，使金價漲勢再度收斂壓回；週四，川普擬引用貿易法對部分國家加徵關稅，市場樂觀情緒再度出現亂流，資金回流美元避險，加上美國前週初領失業金人數 18.7 萬人，低於市場預期的 21.2 萬人，勞動市場維持韌性之下，美元指數強勢攀高漲至 101.4 之上，打壓金價失守 4,100 美元後一路盤弱回測至 4,050 美元。週五，市場擔憂川普醞釀重啟對伊朗大規模軍事打擊，國際油價重新挑戰 100 美元大關，二次通膨壓力壟罩市場，引發市場對聯準會維持高利率的鷹派疑慮；在金市多頭退場觀望下，金價一度盤跌至 4,020 美元下方。所幸市場押注川普”TACO”由強硬轉向和緩避免激化油價，美元指數短線衝高後回落至 101.3，加上 10 日線下方湧現技術性逢低買盤支撐，帶動金價弱勢反彈，重新站回 4,050 美元關口，最後報價為 4,052.56 美元。較前週五(7/17)最後報價 4,016.69 美元，上漲 35.87 美元，漲幅為 0.89%。

二、重要訊息：

- ◆ Sprott Inc 策略師 Paul Wong 指出，近期金價大幅回檔進入明顯超賣區，雖然超賣並不等於已見底，但通常意味大部分賣壓可能已經釋放，預期黃金有望於 8 至 9 月附近形成週期性底部並重啟漲勢。其認為下一輪金價上行的核心並非短期投機資金，而是持續發酵的「貨幣貶值」。隨美國債務規模快速攀升、財政赤字擴大及全球去美元化趨勢，黃金作為對抗法幣貶值的重要資產，中長期多頭趨勢仍具支撐。(資料來源：Investing.com，2026 年 7 月 21 日)。
- ◆ 高盛最新報告指出，中國實際購金可能遠高於官方揭露，估 5 月透過倫敦場外市場買入逾 48 公噸黃金，遠高官方公布 10 公噸，並創下一年多來最大單月購買量。近期全球央行購金加速主要來自中國，5 月全球央行購金量達 81 公噸，遠高於 2022 年前月均 17 噸水準，顯示儲備多元化趨勢仍在深化。儘管聯準會鷹派利率預期可能對金價造成短期壓力，但央行續增黃金儲備有望提供重要支撐。高盛維持 2026 年底金價 4,900 美元預測，並指出目前私人投資人黃金配置仍偏低，若地緣政治與金融風險升溫，資金有望由官方部門擴散至民間投資需求，進一步推升金價中期上行空間。(資料來源：Mrtalsdaily.com，2026 年 7 月 21 日)
- ◆ (WGC)世界黃金協會執行長 David Tait 指出，全球債務攀升才是推動黃金長期上漲的核心。儘管金價年內自 5,500 美元高點回落，但這屬於快速上漲後的正常修正。其認為目前西方投資人受利率預期影響傾向獲利了結，但以中國大陸為首的東方市場及各國央行持續增持黃金，反映儲備多元化與降低美元資產依賴的長期趨勢；戰爭、關稅等短期事件終將過去，真正影響黃金價值的是全球債務與貨幣體系變化，去美元化持續推進，黃金作為儲備資產的重要性仍將進一步提升。(資料來源：Metalsdaily.com，2026 年 7 月 22 日)
- ◆ WisdomTree 大宗商品研究主管 Nitesh Shah 指出，白銀經歷 2026 年初衝上 120 美元後的大幅修正，目前已逐步回歸基本面主導階段。其預估，隨黃金未來 12 個月有望升至 4,560 美元以上，可望帶動白銀受惠，於 2027 年第二季回升至每英兩 70 美元附近。相比此前投機性飆漲，下一輪漲勢將來自供需改善與宏觀環境支撐。過高銀價曾迫使太陽能等工業用戶尋求替代方案，近期價格回落有助於維護長期工業需求。儘管中國太陽能需求放緩、庫存壓力緩解及供給增加抑制短期表現，但白銀仍將受惠於與黃金相同的避險與貨幣因素。整體而言，白銀長線仍偏多，但波動性預料將高於黃金。(資料來源：Kitco.com，2026 年 7 月 23 日)

三、 本週展望及觀察重點：

本週國際金市將迎來「中東局勢、油價通膨與FOMC利率會議」三方拉鋸。市場預估聯準會FOMC將按兵不動維持利率不變，但在油價短線試圖挑戰100美元及美國勞動市場強勁背景下，會後聲明與官員措辭恐展現鷹派立場，為美元與美債殖利率提供高檔支撐，形成壓制金價反彈的主要壓力；然川普雖在停火協議下，措辭強硬對伊朗展開連續13日的攻擊，引發能源飆漲，但市場正逐步反應「TACO交易（Trump Always Chickens Out）」，預估美方為避免通膨失控衝擊選情，於FOMC前夕極可能暫緩軍事行動以壓制油價，這將為金市提供關鍵的下檔逢低承接動能。技術型態來看，金價短線維持6月底以來的箱型盤整，若油價仍維持100美元之上或Fed鷹派超乎預期，金價恐面臨3,950美元前波低點保衛戰；反之，金價在4,000美元整數關卡展現韌性下，預估短線將於3,950 - 4,150美元區間反覆築底後再尋上攻契機。

（一）支撐因素

1. 基本面：中國年度實際購金量遠超市場預期。
2. 市場面：美國最新CPI、PPI等通膨數據尚未失控。
3. 技術面：金價月技術線型仍維持長期多頭格局。

（二）利空因素

1. 基本面：俄羅斯央行近月持續減持黃金。
2. 市場面：美伊局勢惡化激化油價高漲。
3. 技術面：上方中長期均線反壓仍沉重。

（三）技術價位

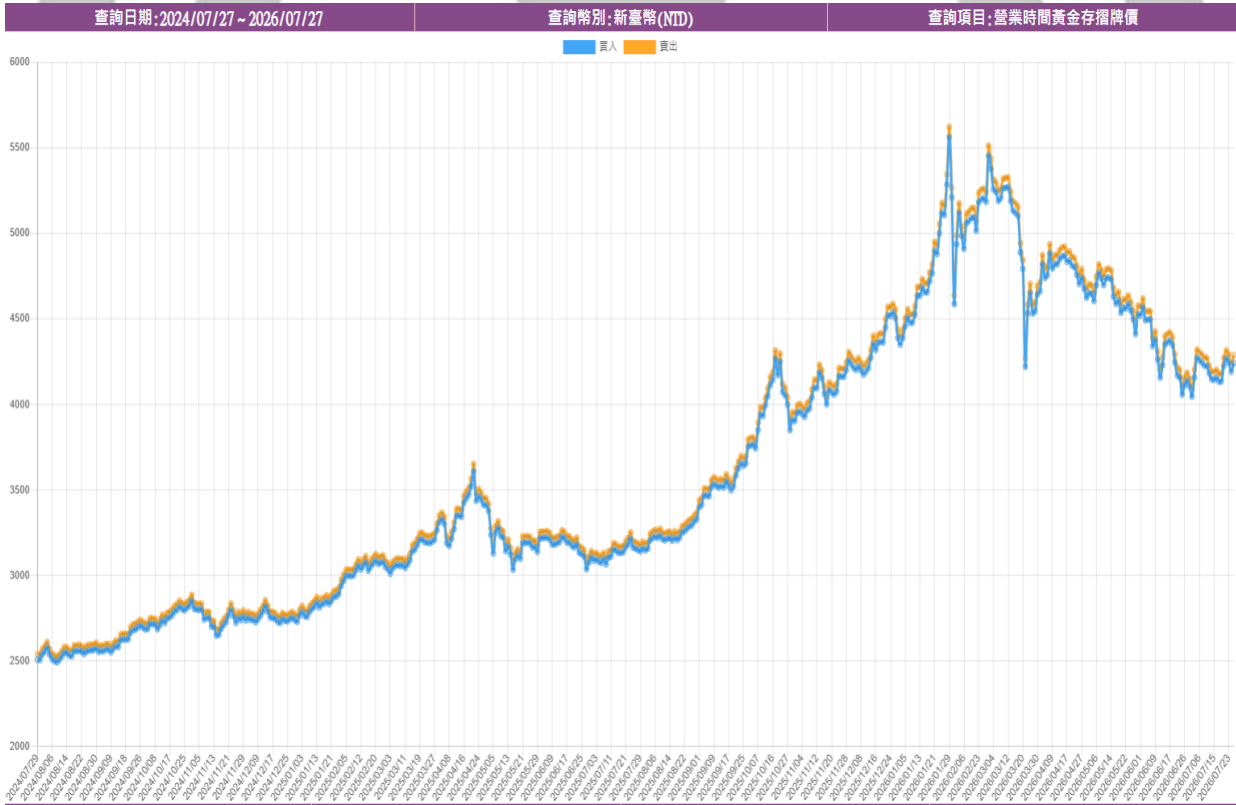
現貨金價：支撐區 USD(1)4,000/OZ (2)3,950/OZ (3)3,900/OZ

壓力區 USD(1)4,160/OZ (2)4,200/OZ (3)4,350/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\$
2026/7/20	4,002.71	4,040.25	3,981.79	4,005.71	32.248
2026/7/21	4,008.79	4,086.45	3,998.73	4,076.29	32.345
2026/7/22	4,075.22	4,165.87	4,072.85	4,129.35	32.375
2026/7/23	4,130.71	4,140.72	4,039.67	4,047.15	32.266
2026/7/24	4,046.74	4,081.95	4,020.77	4,052.56	32.358

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
115/7/20	4,176	4,219	4,176	4,201
115/7/21	4,191	4,279	4,191	4,246
115/7/22	4,284	4,334	4,284	4,315
115/7/23	4,321	4,327	4,255	4,260
115/7/24	4,226	4,254	4,208	4,244

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
115/7/20	4,176.00	4,219.00	4,176.00	4,201.00
115/7/21	4,191.00	4,279.00	4,191.00	4,246.00
115/7/22	4,284.00	4,334.00	4,284.00	4,315.00
115/7/23	4,321.00	4,327.00	4,255.00	4,260.00
115/7/24	4,226.00	4,254.00	4,208.00	4,244.00

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
115/7/20	876.45	881.55	876.00	881.10
115/7/21	878.35	892.10	878.35	886.85
115/7/22	896.40	906.00	896.40	902.00
115/7/23	904.10	905.15	892.05	893.15
115/7/24	886.65	889.40	881.15	887.40

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。