

國際金市週報

民國 115 年 1 月 26 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 19 日~115 年 1 月 23 日)

(一) 上週(115/1/19~23)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

| 開盤 | 最高(115/1/23) | 最低(115/1/19) | 最後報價 | 最高最低差幅 |
|----------|--------------|--------------|----------|---------|
| US\$/OZ | US\$/OZ | US\$/OZ | US\$/OZ | US\$/OZ |
| 4,629.59 | 4,989.61 | 4,628.60 | 4,982.57 | 361.01 |

(二) 上週美國總統川普因格陵蘭問題，威脅對歐洲國家加徵關稅，美歐貿易戰陰影籠罩市場，避險資金持續流入金市，推升金價接連突破 4,600、4,700 及 4,800 美元，多次刷新歷史紀錄，後川普宣布已與北約就格陵蘭問題達成協議框架，排除動武的可能性，金價稍有回檔，惟市場不確定性仍高，避險情緒居高不下，推動金價突破 4,900 美元以 4,989.61 美元再度刷新歷史紀錄，全週呈現強勢上行之走勢。

上週初，受川普宣布，對丹麥等 8 個歐洲國家加徵關稅，直到美國達成購買格陵蘭協議為止之影響，市場避險情緒急遽升溫，金價快速上行至 4,689.39 美元刷新歷史紀錄，後逢美國馬丁路德金恩紀念日美股休市，交投清淡，追價力道有限，金價於 4,660~4,680 美元間整理。週二，傳出法國總統馬克宏拒絕加入美國為監督加薩地區戰後過渡治理所成立的「和平委員會」，川普揚言對法國酒品課徵 200% 關稅，市場籠罩在美歐貿易戰陰影下，美股四大指數同步下跌，資金流入金市，金價漲勢再起走揚至 4,766.06 美元。週三，格陵蘭總理表示不排除美國動武可能，並全面啟動儲備糧食及組織應變小組等備戰行動，市場擔憂格陵蘭情勢恐由外交及經濟摩擦升級為軍事衝突，避險情緒急遽升溫，推動金價強勢上行至 4,887.82 美元刷新歷史紀錄，惟川普宣布已與北約就格陵蘭問題達成協議框架，排除動武的可能性，引發避險資金流出金市，金價回落至 4,756 美元。週四及週五，川普表示，美國政府將對所有與伊朗進行貿易往來的國家加徵 25% 關稅，加上雖美國與北約已就格陵蘭問題達成框架協議，美國不會對歐洲多國加徵關稅，然具體協議內容尚未定案，市場不確定性仍高，避險情緒居高不下，金價站上 4,900 美元後，再上行至 4,989.61 美元再度刷新歷史紀錄。最後報價 4,982.57 美元，較前週五(1/16)最後報價 4,594.79 美元，上漲 387.78 美元，漲幅 8.44%。

二、重要訊息：

- ◆ 2025年印度黃金市場表現亮眼。雖然高金價壓抑金飾消費，然婚禮需求仍維持穩定，金飾換購活動依然熱絡。2025全年印度ETF淨流入4,300億盧比(49億美元)，佔全球總流入金額的5%，使印度在國際黃金ETF的市場地位提升。整體而言，印度黃金市場正由傳統消費逐步轉向投資主導，投資需求將持續扮演主要推動力。(資料來源：Kitco News，2026年1月19日)
- ◆ 橋水基金創辦人達里歐(Ray Dalio)於達沃斯世界經濟論壇提出警告，美國強硬政策恐引爆新一輪全球金融衝突，降低外國政府及投資人對美債的持有意願。達里歐特別指出，歷史顯示當資本戰升級，投資人更傾向轉向「硬通貨」，其中黃金是最重要的避險工具，黃金不僅能保值，更是金融動盪時的避風港，他建議投資組合中黃金比例應維持在5%至15%，以分散風險並抵禦市場壓力。(資料來源：Kitco News，2026年1月21日)
- ◆ 經濟學家馬克·索恩頓博士(Dr. Mark Thornton)表示，白銀正因「副產品悖論」面臨供應危機，全球約七成以上的白銀係來自銅、鉛、鋅礦的副產品，若經濟下滑，這些金屬需求減少，白銀供應也會隨之萎縮，形成每年逾2億英兩的結構性缺口。且因回收成本過高而難以再利用，大量白銀被永久消耗於太陽能、風電與軍工用途。Dr. Thornton提出警告，這些限制將推動白銀價格突破每英兩100美元，甚至可能升至200美元以上。(資料來源：Kitco News，2026年1月21日)
- ◆ 跨國金融服務集團高盛(Goldman Sachs)最新報告指出，鑑於私人部門正跟隨各國央行加速配置黃金，該行再度上調金價展望，將今年底目標價由每英兩4,900美元上調至5,400美元。報告另指出，近期的避險買盤主要針對長期風險，具備更強黏著性，不易在短期消退，另外，新興市場央行將持續增持黃金，未來月均購金量可達60公噸，也可為金價提供長期支撐。(資料來源：Kitco News，2026年1月22日)

三、本週展望及觀察重點：

上週格陵蘭爭議引發市場對美歐貿易戰擔憂，避險情緒推動金價多次創下歷史新高逼近4,900美元，後雖因美國與北約達成框架協議而回落，然協議細節未定，不確定性仍居高不下，推動金價突破4,900美元以4,989.61美元再創歷史新高。金價週線收長紅K，季均線上揚，中期趨勢偏多，上週金價高低點逐日上移，各天期均線維持多頭排列型態，呈現強勁上升趨勢，有機會繼續上行再寫歷史紀錄；惟上週金價上漲接近400美元，短線漲幅偏大，部分資金可能轉趨觀望，若全球地緣政治局勢出現緩和，避險需求下降，引發資金流出金市，金價恐出現較大幅度回測。本週美聯儲將召開利率決策會議，目前普遍預期將維持現行利率不變，而會後聲明將為後續的降息步調帶來指引，為市場觀察重點，另川普近期將公布下任美聯儲主席人選，其對全球金融秩序有相當影響力，亦為市場關注焦點。

（一）支撐因素

1. 基本面：各國央行持續提高黃金儲備。
2. 市場面：全球地緣政治仍充滿高度不確定性。
3. 技術面：金價短中長期均線維持多頭排列。

（二）利空因素

1. 基本面：金價高漲恐抑制金飾需求。
2. 市場面：美國與北約就格陵蘭問題達成框架協議，貿易衝突風險緩解。
3. 技術面：短期技術指標 KD 與 RSI 位於超買區。

（三）技術價位

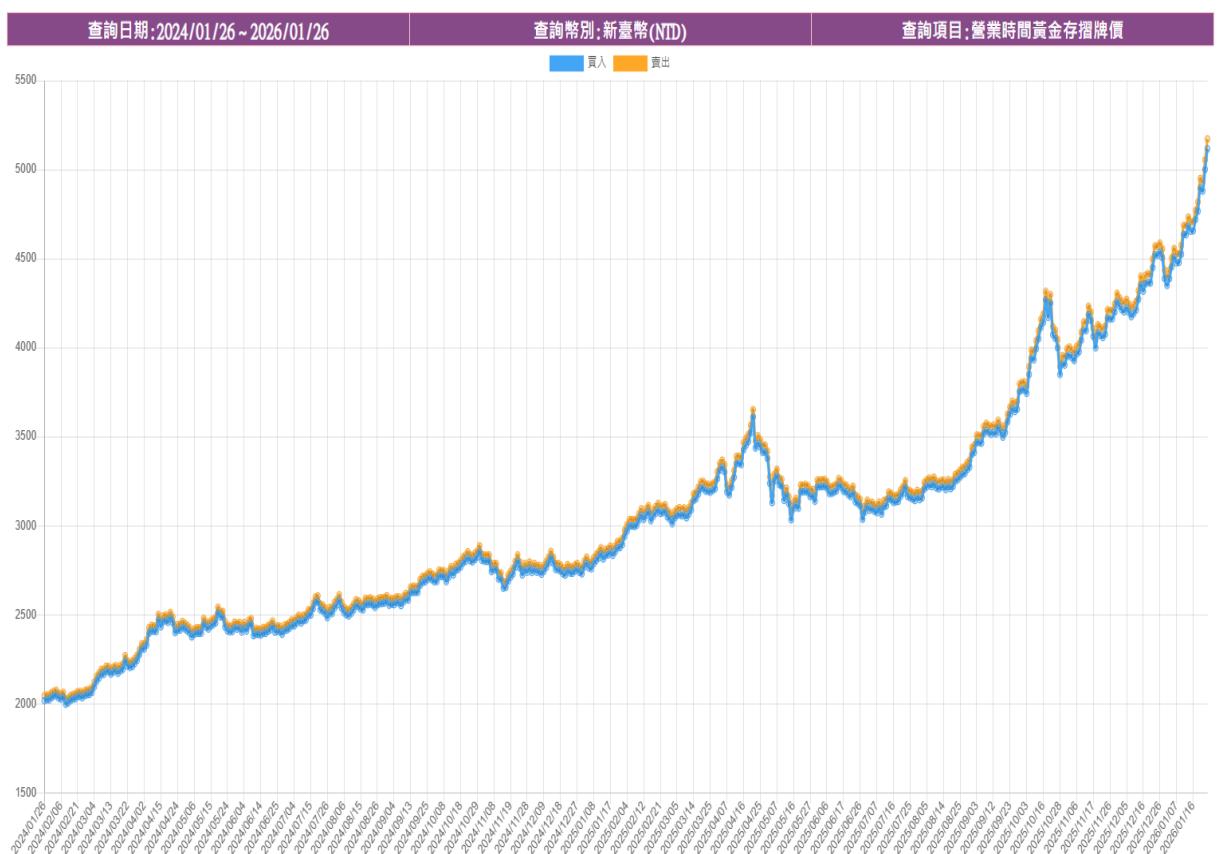
現貨金價：支撐區 USD(1)4,900/OZ (2)4,830/OZ (3)4,750/OZ

壓力區 USD(1)5,100/OZ (2)5,200/OZ (3)5,300/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\$ |
| 115/1/19 | 4,629.59 | 4,689.39 | 4,628.60 | 4,669.70 | 31.590 |
| 115/1/20 | 4,670.77 | 4,766.06 | 4,658.89 | 4,763.21 | 31.608 |
| 115/1/21 | 4,763.25 | 4,887.82 | 4,754.69 | 4,836.17 | 31.628 |
| 115/1/22 | 4,836.19 | 4,940.40 | 4,771.78 | 4,936.29 | 31.610 |
| 115/1/23 | 4,936.29 | 4,989.61 | 4,899.15 | 4,982.57 | 31.578 |

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 |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 115/1/19 | 4,775 | 4,775 | 4,745 | 4,761 |
| 115/1/20 | 4,762 | 4,839 | 4,762 | 4,835 |
| 115/1/21 | 4,880 | 5,004 | 4,880 | 4,976 |
| 115/1/22 | 4,895 | 4,939 | 4,888 | 4,939 |
| 115/1/23 | 5,062 | 5,070 | 5,005 | 5,025 |

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 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 115/1/19 | 4,695.75 | 4,695.75 | 4,676.15 | 4,684.70 |
| 115/1/20 | 4,684.20 | 4,756.95 | 4,684.20 | 4,753.95 |
| 115/1/21 | 4,798.15 | 4,900.55 | 4,798.15 | 4,899.55 |
| 115/1/22 | 4,805.15 | 4,855.35 | 4,797.15 | 4,839.30 |
| 115/1/23 | 4,975.85 | 4,986.90 | 4,924.65 | 4,958.80 |

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 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 115/1/19 | 1,051.80 | 1,051.80 | 1,047.40 | 1,048.00 |
| 115/1/20 | 1,048.45 | 1,064.45 | 1,048.45 | 1,063.25 |
| 115/1/21 | 1,073.95 | 1,098.15 | 1,073.95 | 1,093.90 |
| 115/1/22 | 1,076.00 | 1,090.05 | 1,074.35 | 1,090.05 |
| 115/1/23 | 1,115.35 | 1,116.70 | 1,103.25 | 1,108.05 |

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。投資者於使用本行所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。