

國際金市週報

民國 115 年 3 月 2 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 23 日~2 月 27 日)

(一) 上週(115/2/23~2/27)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(115/2/27)	最低(115/2/24)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
5,101.22	5,278.78	5,093.19	5,277.29	185.59

(二) 上週，因美國總統川普強硬對全球所有國家加徵 15%關稅及地緣政治不穩下，金價上漲接近 5,250 美元，後續受到日圓兌美元走弱及聯準會官員偏鷹談話影響，金價反轉下行至 5,130 美元附近，惟美國與伊朗間核談判未達成共識及美國批准撤離命令，美伊瀕臨開戰邊緣，金價順勢上衝至 5,280 美元附近，全週呈震盪上漲走勢。

上週初，川普引用美國貿易法第 122 條對所有國家加徵 15%的關稅，市場對貿易不確定性持續避險，另美伊核談判舉行前夕，伊朗內反政府抗議持續發酵，內憂外患壓力令市場避險情緒高漲，加上美國 12 月耐久財訂單與工廠訂單均表現不佳，激勵金價上漲至 5,231 美元。然週二傳出日本首相高市早苗在與日本央行總裁植田和男見面時表達對日本進一步升息的擔憂，日圓兌美元走弱壓抑金價上漲動能，同時聯準會官員談話指出當前美國通膨尚未被馴服，貨幣政策仍須保持極大的耐心，偏鷹口徑推動美元指數續強至 97.98，使金價拉回一度攪破 5,100 美元。週三美國總統川普於國情咨文中強調關稅將會繼續實施，並強硬表示不允許伊朗有核武器，美伊臨開戰邊緣，又隨美國對全球關稅前景充滿變數，市場擔憂情緒升高，避險買盤逢低承接下，金價反彈回 5,200 美元之上後壓回。週四及週五，美國與伊朗於瑞士日內瓦核談判進展有限，雙方未形成共識，同時美國批准以色列大使團非緊急人員撤離以色列，伊朗軍方則表示任何挑釁行為將會面臨毀滅性的回擊，地緣政治風險急遽升溫，雖美國 1 月 PPI 優於預期，但避險買盤持續湧入金市，帶動金價上漲至 5,250 美元上方，最後報價為 5,277.29 美元，較前週五(2/20)最後報價 5,103.49 美元，上漲 173.80 美元，漲幅 3.41%。

二、 重要訊息：

- ◆ 瑞銀 (UBS) 指出，美伊緊張局勢升高、美軍在中東增兵，使地緣政治風險持續上揚，推動市場尋求黃金避險。同時，通膨可望進一步放緩，聯準會可能在9月前進行兩次降息，低利率環境有利金價表現。瑞銀並強調，2025年全球黃金需求首度突破5,000公噸，投資與央行買盤同步增強，而供給增速放緩，使市場更趨緊俏。在多重利多支撐下，瑞銀預估金價未來數月可望上看6,200美元。(資料來源：UBS，2026年2月24日)
- ◆ Bloomberg Intelligence策略師McGlone指出，黃金雖受地緣政治不定性推升至高點，但近年的大幅上漲伴隨明顯波動，可能提高反轉風險。他認為黃金相對美國公債與大宗商品的價格已處歷史高位，市場若回到更正常的資金配置環境，金價可能出現均值回歸並利多美債。此外，黃金的高波動，也可能在之後蔓延至股市，形成更廣泛的市場調整風險。(資料來源：Kitco News，2026年2月24日)
- ◆ 根據CF Benchmarks數據，2025年第四季大型避險基金比特幣ETF持倉大幅減少28%，部分基金甚至完全退出比特幣與以太坊，轉向黃金，黃金ETF資產規模達4,070億美元，遠超比特幣ETF的1,660億美元。基金認為比特幣在地緣政治與市場動盪中未能展現避險功能，套利空間消失後資金迅速撤離，而黃金則繼續發揮避險功能上漲超過55%，然投資顧問機構則持續逢低布局比特幣，2026年黃金與比特幣走向仍有待觀察。(資料來源：ccn.com，2026年2月25日)
- ◆ 摩根大通(JP Morgan)最新報告指出，受美元走弱、美國降息預期以及經濟與地緣政治不確定性影響，加上投資人與央行強勁需求，金價將持續走升。該行估計 2026 年央行每季購金約190公噸，金條與金幣需求每季約330公噸，ETF與期貨全年需求約275公噸。此外，中國保險業與加密資產投資可能進一步支撐金市。摩根大通預測金價將在2026年底升至6,300美元。(資料來源：Kitco News，2026年2月26日)

三、本週展望及觀察重點：

上週金價在關稅不確定性及地緣政治風險不穩助推下，睽違3週再度叩關5,200美元，儘管美國通膨仍然黏滯，聯準會官員態度更為謹慎，但地緣政治風險仍支撐金價單週上漲超過3%。觀察技術線型，上週五金價再度收於所有均線之上，均線呈多頭排列，中期指標MACD黃金交叉，顯示金價盤勢持續偏多。上週末，美國與以色列聯手襲擊伊朗，伊朗領導層多人傷亡，伊朗反擊並波及週邊多個國家，造成中東局勢持續緊張，預估將吸引避險資金進入金市，帶動金價挑戰5,500美元，惟近期聯準會官員口徑偏鷹，同時本週有美國2月非農數據待公布，加上金價連續4週上漲，仍須提防金價漲多拉回整理。

（一）支撐因素

- 1· 基本面：上週全球最大黃金 ETF-SPDR 新增超過 20 公噸。
- 2· 市場面：美伊開戰。
- 3· 技術面：均線呈多頭排列。

（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：聯準會官員對貨幣政策趨於謹慎。
- 3· 技術面：KD 指標位於超買區。

（三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)5,250/OZ (2)5,100/OZ (3)5,040/OZ

壓力區 USD(1)5,400/OZ (2)5,450/OZ (3)5,500/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\$
2026/2/23	5,101.22	5,237.54	5,100.76	5,231.20	31.462
2026/2/24	5,230.79	5,248.89	5,093.19	5,147.80	31.461
2026/2/25	5,147.85	5,217.48	5,126.18	5,170.63	31.340
2026/2/26	5,169.99	5,205.23	5,129.87	5,186.86	31.251
2026/2/27	5,187.25	5,278.78	5,165.79	5,277.29	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
115/2/23	5,254	5,271	5,210	5,236
115/2/24	5,317	5,317	5,245	5,260
115/2/25	5,231	5,280	5,222	5,239
115/2/26	5,250	5,265	5,214	5,214
115/2/27	休市	休市	休市	休市

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
115/2/23	5,181.15	5,195.70	5,145.50	5,171.40
115/2/24	5,251.95	5,251.95	5,148.55	5,154.55
115/2/25	5,166.60	5,225.85	5,166.60	5,207.65
115/2/26	5,208.75	5,220.80	5,181.45	5,190.00
115/2/27	休市	休市	休市	休市

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
115/2/23	1,149.00	1,151.60	1,139.80	1,146.25
115/2/24	1,164.20	1,164.20	1,148.40	1,149.85
115/2/25	1,143.65	1,155.25	1,143.65	1,148.15
115/2/26	1,149.10	1,151.10	1,140.85	1,140.85
115/2/27	休市	休市	休市	休市

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。