

國際金市月報

民國 115 年 2 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 115 年 1 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	
國際金價(US\$/oz)	2026/1/2	2026/1/29	2026/1/2	2026/1/30	US\$(價差百分比)	
	4,331.59	5,594.82	4,309.59	4,864.35	1,285.23	29.8%
新臺幣黃金存摺(NT\$/g)	2026/1/2	2026/1/29	2026/1/2	2026/1/30	NT\$(價差百分比)	
	4,453	5,652	4,399	5,597	1,253	28.5%
美元黃金存摺(US\$/oz)	2026/1/2	2026/1/29	2026/1/2	2026/1/30	US\$(價差百分比)	
	4,407.10	5,612.40	4,362.90	5,540.10	1249.50	28.6%
人民幣黃金存摺(CNY\$/g)	2026/1/2	2026/1/29	2026/1/2	2026/1/30	US\$(價差百分比)	
	989.25	1,254.05	979.65	1,240.75	274.40	28.0%

(二)2026 年 1 月美軍擒獲委內瑞拉總統，並將船艦開往中東震攝伊朗，另美聯儲主席鮑威爾遭到刑事調查，以及川普放話不排除以武力奪取格陵蘭，並威脅要對多個國家提高關稅，美聯儲獨立性、地緣政治與貿易摩擦升溫使資金進駐金市，使金價不斷創高，惟後續各項紛爭和緩，緊張情勢降溫，且川普提名立場較為偏鷹派的華許為下任美聯儲主席，金價出現大幅回檔，全月呈大漲後壓回走勢。

2026 年 1 月初，美國發動數十年來對拉美最大軍事行動，逮捕委內瑞拉總統馬杜洛震撼全球，並進一步加強控制該國石油運輸，另美國發表之 2025 年 12 月 ISM 製造業指數 47.9 創一年最低，非農就業人數 5 萬人低於預期值與前值，10 月及 11 月非農人數下修 7.6 萬人，顯示勞動力疲軟，推升金價由約 4,330 美元站上 4,500 美元，之後美國總統川普稱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% 關稅，伊朗也強硬回應，警告若美國發動攻擊，將打擊美國在周邊國家的軍事基地，另傳出美國司法部已向美聯儲寄送傳票並打算對主席鮑威爾提起刑事訴訟，使大眾擔憂其未來政策的可預期性與獨立性，加上川普欲對丹麥等 8 個國家加徵關稅，直到美國達成購買格陵蘭協議為止，並傳出不排除使用武力占領該地，歐盟方面則擬祭出反制關稅，且法國總統馬克宏拒絕加入美國成立的「和平委員會」，及與加拿大可能與中國達成貿易協定，亦讓川普揚言要對法、加提高關稅，接續傳出美國航空母艦打擊群已抵達中東地區展開演習，激勵金價突破 5,100 美元，另川普先是抨擊韓國國會遲未通過美韓貿易協定，決定提高部分韓國進口商品關稅，且表示贊同弱勢美元，並在社群上警告若伊朗不儘快回到談判桌，將面臨更嚴重的攻擊，指出有更多艦隊駛向該國，大量買盤不斷湧入金市，激勵金價最高至 5,594.82 美元，惟丹麥與美國針對格陵蘭

會談出現進展，鮑威爾於利率決策會議後提及就業狀況漸趨穩定，市場對未來降息預期降溫，川普提名以往言論較偏鷹派之 Kevin Warsh 為美聯儲主席，金市賣壓出籠，金價跌破數個支撐價位後停損賣盤不斷進場，迫使金價大幅回檔。115 年 1 月 30 日最後報價為 4,864.35 美元，較 12 月 31 日最後報價為 4,314.12 美元，上漲 550.23 美元，漲幅 12.75%。

二、重要訊息：

1. 美國銀行貴金屬研究主管 Michael Widmer 表示，黃金仍是投資組合重要的避險工具，預計 2026 年均價將達每英兩 4,538 美元，其認為投資需求只需增加 14% 將可推動金價至 5,000 美元，而若增長 55% 則可能觸及 8,000 美元。他同時看好白銀，認為在金銀比偏高的情況下，白銀具備超越黃金的潛力，峰值或達每英兩 135 美元。美國銀行並預期全球央行與高淨值投資者將持續增加黃金配置，黃金在全球金融市場的地位將進一步提升。(資料來源：Kitco.com，2026 年 1 月 5 日)
2. 據世界黃金協會(WGC)最新報告，全球央行 2025 年第四季持續增持黃金，11 月淨購買量達 45 公噸，延續 10 月的強勁動能，第三季至第四季前兩月合計購金 220 公噸，較第二季增長 28%，顯示即使金價高漲，各國央行仍策略性增持。其中波蘭 11 月新增 12 公噸，累計持有 543 公噸。中國人民銀行則連續 13 個月增加官方儲備，11 月再增 1 公噸，總量超過 2,300 公噸，約佔總儲備 7%，然其實際持有量可能遠高於公開數據。世界黃金協會指出，去美元化與多元化需求持續推動央行購金，短期內不會改變。(資料來源：Kitco News，2026 年 1 月 7 日)
3. 跨國金融服務集團高盛(Goldman Sachs)最新報告指出，鑒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)
4. 法國興業銀行(Société Générale)將黃金預期價格由 5,000 美元上調至 6,000 美元，並認為還有繼續上漲空間。該報告指出隨避險基金總持倉量達 780 億美元之歷史最高水平，及黃金 ETF 在過去 8 週流入 93 公噸，總持有量達 3,120 公噸，投資需求的增加將繼續推動金價上漲。但該報告也發現，根據英國稅務海關總署的貿易數據及倫敦金銀市場協會(LBMA) 12 月份金庫數據顯示黃金出口減少，此數據間接證實各國央行對黃金的需求因金價高漲而放緩。(資料來源：Kitco News，2026 年 1 月 27 日)

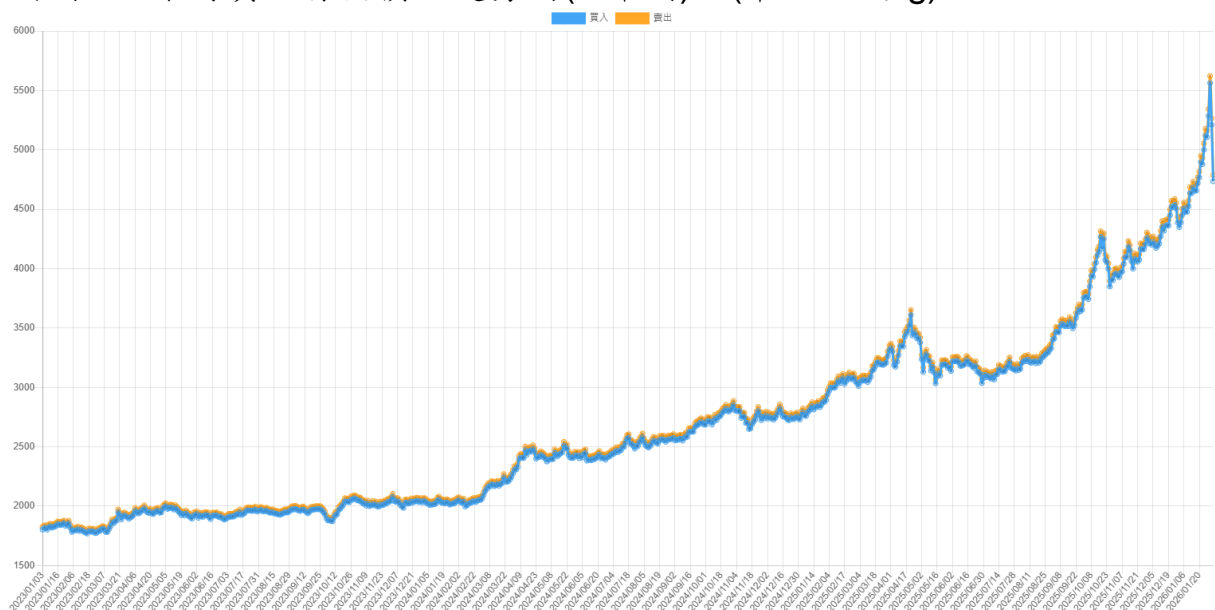
三、未來展望：

1 月份金價延續上行趨勢連續第六個月收紅，儘管月底出現拉回，不過在美國與伊朗之間關係仍相當緊繃，川普對英國與加拿大紛紛前往中國洽談商務表示不滿，以及美軍要如何派駐於格陵蘭詳細情況仍有待觀察，因

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。