

國際金市週報

民國 115 年 7 月 20 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 13 日~17 日)

(一)上週(115/7/13~7/17)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(115/7/13)	最低(115/7/17)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,119.63	4,119.63	3,959.37	4,016.69	160.26

(二) 上週美伊衝突升溫及油價上漲，加深市場對通膨與高利率延續的疑慮，相關利空影響蓋過避險買盤，金價一度跌破 4,000 美元，後美國 CPI 及 PPI 低於預期，帶動金價反彈至 4,100 美元附近，惟聯準會官員釋出偏鷹訊號，加上就業數據優於預期、進口物價漲幅高於預期，金價最低下探 3,959.37 美元，吸引低接買盤進場，終場反彈至 4,016.69 美元，全週呈現低檔震盪壓縮整理走勢。

上週初，美伊衝突再度升溫，美方宣布將重新封鎖荷姆茲海峽，市場憂心能源價格上漲將推升通膨，並使高利率環境延續，帶動美元走強，相關利空影響蓋過避險需求，金價因而跌破 4,000 美元整數關卡。週二，金價延續跌勢，最低下探至 3,983.29 美元，後美國公布 6 月 CPI 月增率及年增率分別為負 0.4%及 3.5%，雙雙低於市場預期，通膨降溫削弱升息預期，激勵金價大幅反彈至 4,100 美元附近，惟新任聯準會主席華許於國會聽證會重申抑制通膨的決心，偏鷹言論使金價漲幅收斂，回落至 4,050 美元附近整理。週三，川普警告後續可能以伊朗發電廠及橋梁為攻擊目標，美伊緊張情勢持續升溫，油價上漲加深市場對通膨的疑慮，壓抑金價於 4,030 美元附近盤整，後美國 6 月 PPI 月增率及年增率分別為負 0.3%及 5.5%，均低於市場預期，美元指數自日中高點回落，帶動金價反彈至 4,080.25 美元。週四，美國前週初領失業救濟金人數為 20.8 萬人，低於市場預期的 21.7 萬人，反映就業市場仍具韌性，強化聯準會維持偏鷹立場的預期，加上達拉斯聯準銀行總裁 Logan 支持必要時升息以抑制通膨，聯準會副主席 Jefferson 亦表示，若通膨未能降溫，可能須重新評估政策立場，金價遂擴大跌勢，一度下探至 3,968.63 美元。週五，前一交易日金價大幅下挫，吸引低接買盤進場。惟美國 6 月進口物價指數月增 0.3%，高於市場預期的月減 0.7%，顯示供應成本壓力仍存，輸入性通膨具一定黏著性，帶動美元及美債殖利率走升，金價最低下探至 3,959.37 美元，後受低接買盤支撐，回升至 4,000 美元上方，最後報價為 4,016.69 美元，較前週五(7/10)最後報價 4,120.08 美元，下跌 103.39 美元，跌幅為

2.51%。

二、重要訊息：

- ◆ 瑞士精煉廠Heraeus指出，美伊衝突再度升溫，推升國際油價，市場憂心通膨壓力升高、降息時程延後，帶動美元走強，使金、銀價格同步承壓。不過，全球央行仍持續增持黃金，5月淨買進41公噸，中國6月亦增持15公噸，為金價提供中長期支撐。相較之下，實體白銀需求明顯疲弱，伯斯鑄幣廠6月銀條及銀幣銷量月減19%、年減37%；整體而言，黃金短線受高利率預期壓抑，但央行買盤仍具支撐，白銀則面臨需求降溫及未來供給增加的壓力。(資料來源：kitco.com，2026年7月13日)
- ◆ 世界黃金協會指出，受到聯準會偏鷹立場推升美元及實質利率影響，6月國際與上海金價均下跌11%，使上半年美元及人民幣計價金價分別收跌8%及10%。中國黃金ETF雖於6月出現人民幣150億元資金流出，創單月最高紀錄，惟上半年仍累計淨流入400億元、增持29公噸，為歷來第二強勁的上半年表現，顯示地緣政治及經濟不確定性仍支撐黃金投資需求。(資料來源：gold.org，2026年7月14日)
- ◆ 世界黃金協會表示，6月金價下跌吸引供應鏈逢低補庫存及投資人買進金條與金幣，帶動上海黃金交易所出庫量月增36%至87公噸；惟金飾消費持續疲弱，上半年出庫量僅598公噸，年減12%，並較十年平均低27%。此外，中國人民銀行6月增持黃金15公噸，創2023年10月以來最大單月增幅，官方黃金儲備升至2,346公噸，且已連續20個月增加。(資料來源：gold.org，2026年7月14日)
- ◆ 盛寶銀行大宗商品分析主管Hansen指出，儘管中東戰事推升油價及短期通膨、升息疑慮，金價仍穩守4,000美元，顯示投資人已降低追價殺低意願，並逐漸關注能源衝擊對經濟成長、財政債務及貨幣貶值的長期影響。預料金價短期將於3,950至4,200美元區間整理，突破4,200美元有利多方，跌破3,950美元則代表美元及債券殖利率重新主導走勢。(資料來源：kitco.com，2026年7月16日)

三、 本週展望及觀察重點：

展望本週，適逢聯準會進入貨幣政策緘默期，市場缺乏官員談話指引，焦點將轉向美伊戰事動態、歐洲央行利率決策及美國7月製造業、服務業PMI初值，以研判經濟動能與7月底利率決策方向，金價對美元及美債實質殖利率變化亦將更為敏感。值得注意的是，上週美國6月CPI及PPI均低於預期，卻僅帶動金價短暫反彈，顯示通膨降溫的利多效果逐漸鈍化，市場仍憂心能源價格上漲可能使通膨再度升溫，目前市場仍持續觀望聯準會未來動向。此外，歐洲央行將於7月23日公布利率決策，市場普遍預期三大利率維持不變，惟若會後聲明對能源通膨展現較高警戒，可能支撐歐元、牽制美元，間接為金價提供支撐。同時美伊局勢及油價亦為重要變數，地緣政治升溫雖可支撐避險需求，惟能源價格上漲恐加深通膨疑慮，限制金價反彈空間。技術面上，金價反彈高點逐步下移，短線格局仍偏弱，惟近期籌碼經過整理，下檔亦有低接買盤承接，預期金價本週以低檔震盪為主，反彈空間仍受美元、實質殖利率及油價走勢牽制。

（一）支撐因素

- 1．基本面：中國央行持續增加黃金儲備。
- 2．市場面：美國6月CPI與PPI皆低於市場預期。
- 3．技術面：中期指標MACD維持在正值區。

（二）利空因素

- 1．基本面：中國6月黃金ETF總資產管理規模下降16%。
- 2．市場面：美伊衝突升溫，油價反彈。
- 3．技術面：上方中長期均線反壓仍重。

（三）技術價位

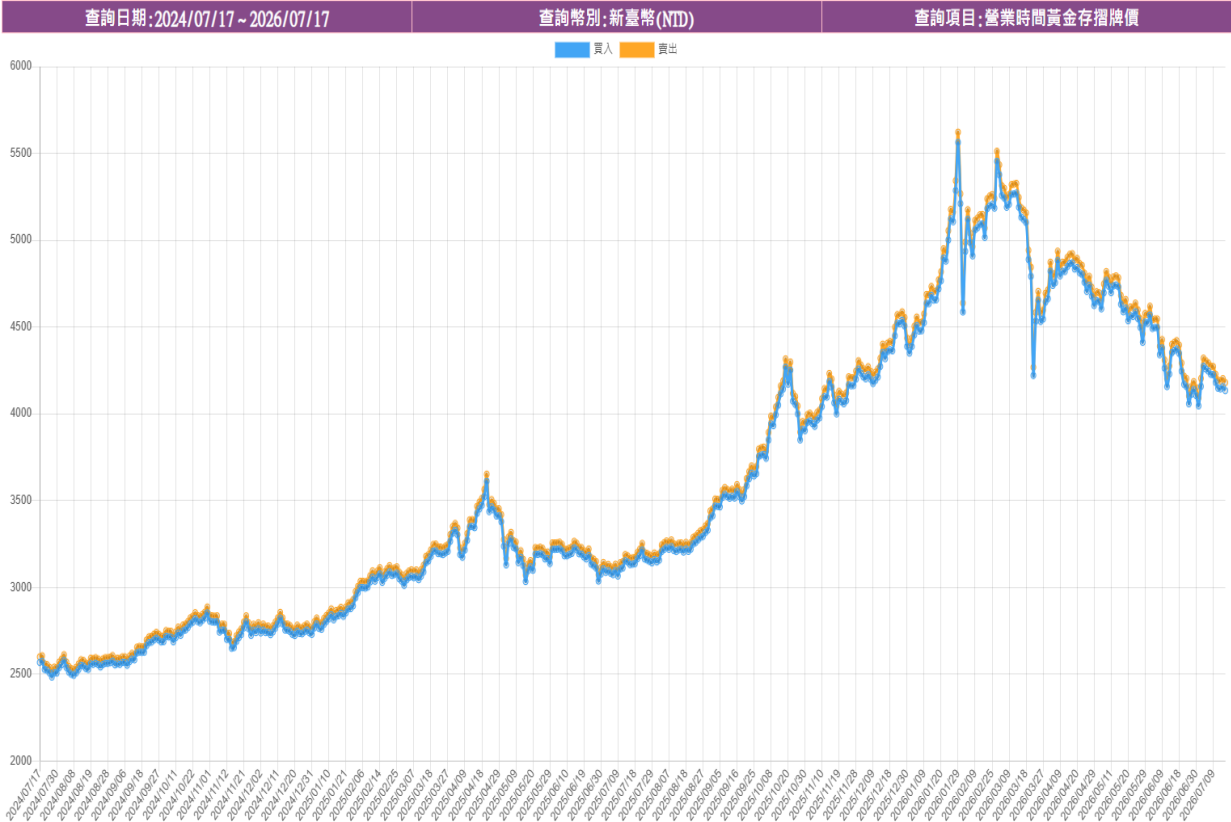
現貨金價：支撐區 USD(1)4,000/OZ (2)3,950/OZ (3)3,900/OZ

壓力區 USD(1)4,065/OZ (2)4,100/OZ (3)4,130/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\$
115/7/13	4,119.63	4,119.63	3,985.70	4,000.65	32.170
115/7/14	4,003.39	4,100.49	3,983.29	4,053.90	32.172
115/7/15	4,054.67	4,080.25	4,016.85	4,060.41	32.189
115/7/16	4,057.80	4,065.11	3,968.63	3,969.94	32.249
115/7/17	3,969.95	4,023.55	3,959.37	4,016.69	32.288

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
115/7/13	4,239	4,246	4,210	4,225
115/7/14	4,165	4,200	4,163	4,192
115/7/15	4,216	4,216	4,188	4,206
115/7/16	4,227	4,227	4,193	4,213
115/7/17	4,155	4,195	4,149	4,172

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
115/7/13	4,094.35	4,104.35	4,064.20	4,068.25
115/7/14	4,022.05	4,111.40	4,012.00	4,096.35
115/7/15	4,074.25	4,086.30	4,040.10	4,075.25
115/7/16	4,076.75	4,076.75	4,000.95	4,011.00
115/7/17	4,001.95	4,020.05	3,985.90	4,006.00

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
115/7/13	894.05	896.25	888.30	889.45
115/7/14	878.40	883.45	876.20	882.90
115/7/15	887.80	887.80	880.35	883.90
115/7/16	887.70	887.70	880.35	883.85
115/7/17	872.60	876.80	870.10	875.30

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。