

國際金市週報

民國 115 年 8 月 31 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 115 年 8 月 24 日~28 日)

(一) 上週(115/8/24~28)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(115/8/25)	最低(115/8/28)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,615.79	4,696.18	4,444.99	4,452.67	251.19

(二) 上週傳出美國財政部擬動用 TGA 資金及透過短期國庫券籌資，帶動「貨幣貶值交易」升溫，推動金價一度上漲至 4,696 美元。惟美國 PCE 數據雖大致符合預期惟仍高於聯準會政策目標，加上美聯儲主席華許演說釋出偏鷹信號，9 月升息預期回溫，壓抑金價快速下行至 4,450 美元附近，全週呈現上行後回落之走勢。

上週初，市場傳出美國財政部恐動用近 1 兆美元之一般帳戶 (TGA)，官員亦表示不排除透過發行短期國庫券來籌資，惟不論為何，市場解讀此舉將形成量化寬鬆 (QE) 替代效果，引導資金轉向「貨幣貶值交易」，金價順勢上漲至 4,680.7 美元。週二，由於美國更新對伊朗制裁措施，並要求各國切斷與伊朗貿易往來，伊朗國會議長強硬回擊，稱配合美國制裁者，將視為敵對戰爭，中東局勢緊張再度引發市場關注，壓制金價一度回測至 4,604.65 美元，吸引低接買盤進場，加上後續美國 8 月諮商會消費者信心指數 89.4 不如市場預期，支撐金價扭轉跌勢上攻至 4,660 美元附近。週三，美國公布 7 月 PCE 物價指數年增 3.7%，略高於市場預期之 3.6%，即使 7 月核心 PCE 持穩於 3.3%，然因個人支出與收入月增幅 0.2%、0.4% 雙雙回升，增添美國物價壓力並未完全消退的預期之疑慮，市場對聯準會 9 月升息預期悄悄回升至 4 成，打壓金價跌破 4,600 美元整數支撐後續跌至 4,582 美元後止穩。週四，市場擔憂美國 7 月 PCE 數據顯示美國通膨持續高位停滯，將深化聯準會轉向鷹派的預期，壓抑金價跌破 4,600 美元關口後跌勢擴大，最低回測至 4,570 美元附近，加上美國前周初領失業金人數 20.3 萬人略低於預期值與前值，使金價盤弱回跌至 4,565 美元附近後反彈。週五，聯準會主席華許於全球央行年會發表演說，除重申 2% 通膨目標，並表示若物價未能以明確且足夠快的速度回落，聯準會就「還有工作要做」，暗示如果通膨沒有改善，聯準會下一步可能升息，偏鷹發言迫使金價一路下滑至 4,450 美元附近後止穩。最後報價為 4,452.67 美元，較前週五(8/21)最後報價 4,602.61 美元，下跌 149.94 美元，跌幅為 3.26%。

二、重要訊息：

- ◆ 花旗集團分析師Kenny Hu在研究報告中指出，美國財政部擴大長期公債回購，有助於壓低利率並支撐金價，因此將黃金3個月目標價上調至4,800美元，並維持6至12個月目標價5,000美元不變。分析師認為，實質利率下降及聯準會政策轉趨寬鬆，有利黃金中期表現，不過近期金價漲勢主要由期貨等投機資金推動，後續實體需求必須跟上，漲勢才能延續下去。(資料來源：moomoo.com，2026年8月25日)
- ◆ 瑞士貴金屬精煉及交易商MKS PAMP研究主管Nicky Shiels表示，美國龐大財政赤字與債務問題所引發的「貨幣貶值交易」，正逐漸成為支撐金價的結構性力量。目前金價主要受美國財政赤字、通膨預期及聯準會緊縮政策三股力量影響，中長期仍偏多看待，若美元續弱、債市干預加深或全球資金持續降低美元資產配置，黃金可望持續獲得市場青睞。(資料來源：Kitco News，2026年8月25日)
- ◆ 法國外貿銀行(Natixis)貴金屬分析師Bernard Dagdah表示，市場對美國財政赤字與政府債務疑慮升溫，導致美國公債殖利率攀升，美元貶值風險提高，促使黃金成為因應財政風險的重要避險資產，分析師評估金價中長期仍具上行空間，將2026年底目標價由4,600美元上調至5,000美元，並預估2027年平均價同樣為5,000美元。(資料來源：Kitco News，2026年8月25日)
- ◆ 標普全球(S&P Global)報告指出，中國正積極打造全球黃金網絡，透過擴大黃金儲備、推動人民幣計價黃金交易及建立離岸金庫體系，提升人民幣國際化程度，若人民幣可與黃金形成兌換機制，將有助增強其國際接受度與貿易使用意願。報告並指出，中國於香港設立首座離岸黃金金庫，作為「黃金之路」計畫的重要據點，並持續增加黃金儲備，截至7月已連續21個月增加，在全球黃金市場的影響力預料將進一步擴大。(資料來源：Kitco News，2026年8月26日)
- ◆ 瑞銀(UBS)報告預估，在去美元化趨勢、美國財政壓力升高及美元走弱帶動下，明年夏季金價可望達到5,400美元。報告指出，各國持續分散美元儲備、央行積極增持黃金，加上市場預期聯準會未來將重啟寬鬆政策，都有助提升黃金需求，黃金不僅是避險資產，更正逐步成為重要的「非主權貨幣資產」。另外，瑞銀也建議投資人適度配置大宗商品，以因應貨幣購買力下降風險，及強化投資組合韌性。(資料來源：Kitco News，2026年8月27日)

三、 本週展望及觀察重點：

上週金價先受美國 TGA 資金運用及中東局勢影響，一度逼近 4,700 美元，後美國 PCE 數據顯示通膨依然頑固，加上聯準會主席華許於全球央行年會發表偏鷹談話，Fed 升息預期升溫，導致金價下挫至 4,450 美元附近。金價上週週線收帶上影線黑 K 線，季均線平緩，顯示中期趨勢偏向盤整，金價週二創近期新高 4,697 美元後震盪走低，期間跌深後均出現明顯反彈，整體跌勢有限，週五始受華許偏鷹演說影響，大幅回落跌破 4,500 美元關口，收在年均線 4,450 美元附近，本週如能守住 4,400 關口，在短線跌幅不輕下，有機會反轉收復 4,500 美元後繼續上行；然而華許演說後，FEDWATCH 顯示 9 月升息機率已由約 40% 升至約 60%，如賣壓持續湧現，金價恐跌破 4,400 美元再向下尋求支撐。本週美國重要經濟數據將陸續出爐，市場關注焦點是 8 月非農就業報告，可能對聯準會 9 月利率決策形成關鍵影響，另外中東地緣局勢發展，也可能對金價走勢產生明顯影響，亦為市場觀察重點。

（一）支撐因素

1. 基本面：印度節慶旺季將至，金飾需求升溫。
2. 市場面：美債規模創高，資金轉向「貨幣貶值交易」。
3. 技術面：下方月均線與半年均線支撐不弱。

（二）利空因素

1. 基本面：中國經濟成長趨緩，削弱金飾需求。
2. 市場面：華許演說釋出偏鷹訊號，升息預期升高。
3. 技術面：4,550 美元上方壓力偏大，限縮反彈空間。

（三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)4,400/OZ (2)4,350/OZ (3)4,300/OZ

壓力區 USD(1)4,500/OZ (2)4,530/OZ (3)4,600/OZ

附圖 1：國際黃金現貨價格及線圖：(單位 US\$/oz) XAUUSD



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\$
2026/8/24	4,615.79	4,680.70	4,594.13	4,651.27	31.854
2026/8/25	4,652.91	4,696.18	4,604.65	4,656.59	31.868
2026/8/26	4,654.00	4,673.39	4,582.26	4,592.03	31.818
2026/8/27	4,595.30	4,642.90	4,565.77	4,601.00	31.708
2026/8/28	4,600.64	4,629.39	4,444.99	4,452.67	31.628

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
115/8/24	4,660.00	4,737.00	4,653.00	4,735.00
115/8/25	4,817.00	4,817.00	4,766.00	4,785.00
115/8/26	4,789.00	4,811.00	4,746.00	4,752.00
115/8/27	4,751.00	4,759.00	4,685.00	4,710.00
115/8/28	4,706.00	4,714.00	4,674.00	4,695.00

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
115/8/24	4,536.10	4,618.40	4,534.10	4,600.35
115/8/25	4,699.75	4,699.75	4,625.45	4,630.95
115/8/26	4,666.10	4,684.70	4,618.40	4,643.50
115/8/27	4,638.50	4,658.60	4,590.80	4,591.30
115/8/28	4,612.90	4,634.50	4,594.30	4,634.50

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
115/8/24	981.75	998.65	981.30	998.40
115/8/25	1,016.40	1,016.40	1,004.70	1,008.20
115/8/26	1,008.80	1,013.15	1,001.90	1,003.20
115/8/27	1,003.30	1,007.65	993.00	998.30
115/8/28	997.60	1,001.85	993.75	997.90

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。