

國際金市週報

民國 115 年 10 月 19 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 115 年 10 月 12 日~10 月 16 日)

(一)上週(115/10/12~10/16)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開 盤	最高(115/10/12)	最低(115/10/14)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,193.62	4,217.03	4,073.00	4,165.01	144.03

(二) 上週受美元指數及美債殖利率回落，推升金價走高至 4,217 美元附近，後油價攀升加深通膨疑慮，加上聯準會官員談話偏鷹，金價轉而走低。週中美國 CPI 及 PPI 均高於預期，帶動美元指數及美債殖利率走高，金價一度下探至 4,073 美元附近；惟市場對聯準會 10 月維持利率不變之預期未明顯改變，低接買盤進場，帶動金價收復部分跌幅，全週呈現先跌後彈之走勢。

上週初美元指數及美債殖利率自高檔回落，帶動金價震盪走高至 4,217 美元附近。惟市場擔憂沙烏地阿拉伯與胡塞武裝衝突升級，可能波及能源設施及原油運輸安全，推升布蘭特原油逼近每桶 107 美元，油價攀升加深通膨疑慮，市場對聯準會維持高利率之預期升溫，抵銷地緣政治風險對金價的支撐；加上芝加哥聯儲總裁古爾斯比表示，AI 投資熱潮帶來的價格壓力正向其他產業擴散，若通膨持續偏高，聯準會可能進一步收緊政策，壓抑金價回落至 4,160 美元下方。週三，美國公布 9 月 CPI 年增 3.7%，高於市場預期之 3.6% 及 8 月之 3.4%，月增率亦由 0.4% 升至 0.6%，顯示通膨仍具黏著性，強化市場對聯準會維持高利率較長時間之預期，美元指數及美債殖利率同步走高，金價一度下探至 4,073 美元附近，後自低檔反彈至 4,100 美元附近。週四，市場逐漸消化美國 9 月 CPI 高於預期之影響，美元指數及美債殖利率回落，推動金價反彈至 4,150 美元附近；然美國公布 9 月 PPI 月增 1.3%、年增 6.3%，排除食品及能源之核心 PPI 月增 0.7%、年增 5.0%，均高於市場預期及前值，帶動美元指數走強，金價回落至 4,131 美元附近。惟市場對聯準會 10 月維持利率不變之預期未明顯改變，低接買盤進場，推動金價反彈至 4,165 美元上方。週五，聯準會主席 Warsh 未對本月利率決策釋出明確訊號，談話未進一步強化市場升息預期，美元指數回落，推升金價上漲至 4,185 美元附近；後美國公布 9 月進口物價指數月增 1.1% 及工業生產月增 0.7%，均優於市場預期，金價漲勢收斂，回落於 4,156 至 4,172 美元間波動，最後報價 4,165.01 美元，較前週五(10/9)最後報價 4,193.83 美元，下跌 28.82 美元，跌幅為 0.69%。

二、重要訊息：

- ◆ 世界黃金協會(WGC)指出，儘管美債殖利率攀升、美元走強提高持有黃金的機會成本，全球黃金ETF資金仍持續流入，9月淨流入67.3噸、約100億美元，帶動第三季累計流入創下310億美元歷史新高。資金主要來自北美及歐洲市場，其中美國與英國需求最為強勁；亞洲市場亦連續三個月呈現淨流入，反映投資人對通膨壓力、能源價格上漲、股市估值偏高及債市波動的擔憂，持續透過黃金分散投資風險。(資料來源：Kitco News，2026年10月12日)
- ◆ 美國銀行表示，雖然近期黃金ETF資金維持流入，但受美元走強、美債殖利率高檔及實體需求疲弱影響，金價短期仍承壓，預估未來三個月難以守穩每英兩4,000美元以上。報告指出，中國、印度及央行購金動能放緩，削弱金市支撐；未來若聯準會轉趨鴿派、停止升息，或市場再度擔憂美元購買力遭稀釋與財政赤字問題擴大，才有望帶動金價止跌回升並重啟長期多頭走勢。(資料來源：Kitco News，2026年10月12日)
- ◆ 美國通膨升溫推升聯準會10月升息預期，實質殖利率與美元同步走高，加上金價未能突破4,200美元，引發投機基金減碼。道明證券商品分析主管Ryan McKay認為，ETF資金流入、央行購金及長期投資需求仍可支撐4,000美元，但利率維持高檔將限制反彈空間。FxPro首席市場分析師Alex Kuptsikevich預期，金價短期介於4,050至4,200美元間整理，聯準會後續政策訊號將決定4,000美元支撐能否守穩。(資料來源：Kitco News，2026年10月15日)
- ◆ 世界黃金協會亞太區研究主管Ray Jia指出，9月美元及人民幣計價金價分別下跌8.5%及5.5%，惟人民幣金價第三季仍上漲3%。中國黃金ETF連續第三個月流入，9月增持11公噸，總持倉創304公噸新高；第三季流入270億元人民幣，反映股市疲弱及債券殖利率下降帶動資金配置黃金。(資料來源：gold.org，2026年10月15日)
- ◆ 9月上海黃金交易所黃金出庫量月增48%至92公噸，受中國國慶前備貨及金價回落帶動，但仍年減22%；第三季出庫量僅234公噸，較去年同期減少21%，主因金飾消費疲弱。中國人民銀行9月增持黃金23公噸，為2023年10月以來最大單月增幅，第三季累計購入63公噸，官方黃金儲備升至2,410公噸。(資料來源：gold.org，2026年10月15日)

三、 本週展望及觀察重點：

金價自8月底4,696美元附近高點回落後，目前於4,100至4,200美元區間震盪整理，短線跌勢雖有放緩，惟上方仍面臨技術性壓力。若國際油價持續高於每桶100美元，能源成本上升可能逐步傳導至運輸、製造及服務價格，增加通膨黏性，並提高聯準會於後續經濟預測中上修2027年核心PCE及政策利率路徑之可能。目前市場預期聯準會於10月28日維持利率不變機率仍居高，惟9月會議紀錄顯示，多數官員認為年內可能仍須再次升息，市場焦點將轉向會議聲明是否保留12月升息空間；在短天期美債殖利率走高、長天期殖利率維持高檔下，持有黃金之機會成本仍高，金價短期內不易重啟明確多頭走勢。本週市場將關注美國房市、初領失業救濟金人數及景氣調查數據，並留意美伊談判、荷莫茲海峽航運情勢及原油供應變化。技術面上，金價若能守穩4,100美元並突破4,200美元，整理格局可望改善。

（一）支撐因素

- 1．基本面：全球黃金 ETF 資金仍持續流入。
- 2．市場面：市場對聯準會 10 月維持利率不變之預期仍居高。
- 3．技術面：金價仍守穩 4,100 美元整數關卡。

（二）利空因素

- 1．基本面：中國及印度實體黃金消費需求仍偏疲弱。
- 2．市場面：美國通膨壓力升溫，美債殖利率維持高檔。
- 3．技術面：金價上方仍面臨長天期均線及 4,200 美元附近賣壓。

（三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)4,140/OZ (2)4,100/OZ (3)4,060/OZ
壓力區 USD(1)4,220/OZ (2)4,250/OZ (3)4,300/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\$
115/10/12	4,193.62	4,217.03	4,154.29	4,171.10	31.895
115/10/13	4,168.69	4,200.25	4,146.61	4,156.75	32.085
115/10/14	4,159.80	4,170.08	4,073.00	4,105.12	32.073
115/10/15	4,104.00	4,177.33	4,099.09	4,170.25	32.073
115/10/16	4,169.22	4,198.49	4,146.97	4,165.01	32.338

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
115/10/12	4,331.00	4,351.00	4,304.00	4,304.00
115/10/13	4,295.00	4,367.00	4,295.00	4,345.00
115/10/14	4,315.00	4,340.00	4,293.00	4,293.00
115/10/15	4,294.00	4,339.00	4,294.00	4,331.00
115/10/16	4,332.00	4,395.00	4,332.00	4,368.00

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
115/10/12	4,221.85	4,230.90	4,176.65	4,188.70
115/10/13	4,182.70	4,216.30	4,176.65	4,191.70
115/10/14	4,178.65	4,187.70	4,106.40	4,116.40
115/10/15	4,156.60	4,181.70	4,152.55	4,171.65
115/10/16	4,173.65	4,205.80	4,165.60	4,204.75

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
115/10/12	909.30	911.45	902.15	902.15
115/10/13	901.20	908.85	899.90	905.55
115/10/14	900.10	902.00	895.45	895.45
115/10/15	895.30	899.10	894.45	897.35
115/10/16	898.75	905.10	897.00	902.00

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。