

國際金市週報

民國 115 年 2 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、 上週國際金市概況：(民國 115 年 1 月 26 日~115 年 1 月 30 日)

(一) 上週(115/1/26~30)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(115/1/29)	最低(115/1/30)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
5,005.86	5,594.82	4,680.53	4,864.35	914.29

(二) 上週金價受川普關稅威脅、美國政府停擺風險、美元走弱及美伊緊張推升，週初自 5,000 美元一路漲至 5,594.82 美元之歷史新高。惟高檔獲利了結、CME 調高保證金及 Kevin Warsh 被提名為聯準會主席引發政策疑慮，賣壓湧現使金價急挫至 4,680.53 美元，隨後在低接買盤支撑下回穩至 4,900 美元附近，全週呈現強勢創高後快速拉回之走勢。

上週初，因美國總統川普揚言對加拿大加徵 100% 關稅、美國航空母艦打擊群林肯號抵達中東地區展開戰備演習及美國政府再度面臨停擺風險升溫，金價開盤跳空至 5,000 美元上方，並一路強勢上漲至 5,110 美元，惟美國 11 月耐久財訂單優於市場預期，金價漲幅收斂至 5,015 美元附近。週二，川普在社交平台上發文抨擊韓國國會遲未通過美韓貿易協定，並決定將韓國汽車、藥品及木材關稅由原來的 15% 調高至 25%，市場對美國政治不確定性與財政疑慮升溫，另川普受訪時表示贊同弱勢美元，美元指數聞訊下挫至 95.551，提振金價上行至 5,189 美元。週三，川普表示有另一支艦隊正駛向伊朗，引發美伊緊張局勢持續升級，地緣政治不穩疊加美國政策反覆，市場避險情緒高漲提振金價開盤後一路上漲，儘管晚間美國 FOMC 會議維持利率不變，主席鮑威爾談話表示通膨與就業風險均有緩和，同時不排除升息選項，然金價仍強勢上漲至 5,400 美元。週四及週五，受到川普可能對伊朗發動另一波重大攻擊影響，避險資金推動金價加速上行至 5,594.82 美元之歷史新高，然金價在歷史高點引發大量獲利了結賣壓，及在芝加哥商品交易所(CME)預計調高部分黃金期貨保證金的推波助瀾下，技術性賣壓觸發停損單加速槓桿部位去化，同時因 Kevin Warsh 被提名為聯準會主席，其過往支持縮表立場令市場修正先前對未來貨幣政策較為樂觀態度，美元指數反彈，金市賣壓大舉出籠迫使金價一舉跌穿短天期均線至 4,680.53 美元，後在低接買盤進場承下跌勢收斂回 4,900 美元附近，最後報價 4,864.35 美元，較前週五(1/23)最後報價 4,982.87 美元，下跌 118.22 美元，跌幅 2.38%。

二、重要訊息：

- ◆ 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)
- ◆ 黃金穩定幣公司Tether Gold (XAU₮) 發布2025年Q4財報顯示，去年全球數位黃金市場成長至40億美元，高於2025年初的13億美元，同時該公司基金在去年Q4新增了約27公噸黃金，並預計在未來幾個月每週購金1-2公噸。該公司執行長Paolo Ardoino表示，因應通膨、貨幣貶值擔憂和主權風險，投資者越來越傾向尋求流動性強、便於攜帶且可程式化的黃金投資方式，而黃金穩定幣使投資者能夠在鏈上持有和轉移黃金，無需犧牲透明度或結算速度。(資料來源：miningdiscovery.com，2026年1月28日)
- ◆ OCM Gold Fund投資組合經理Greg Orrell受訪時表示，金價在2025年以每月都在上漲的歷史罕見走勢進入2026年，反映出需求及市場結構改變，非短期投機驅動。其表示除了中國與俄羅斯持續購買，新買家如穩定幣發行商Tether加入也改變市場動態，但過往最強勁的黃金牛市往往伴隨股市整體回檔，而目前仍未真正發生，若西方資本重新配置至貴金屬，需求可能會顯著增加。Orrell同時認為美國債務總額與金價相關性高達93%，在債務提高的同時也令金價地位得到良好支撐。(資料來源：Kitco News，2026年1月29日)
- ◆ 世界黃金協會報告(WGC)指出，2025年全球黃金需求突破5,000公噸，創下歷史新高，全年均價為每英兩3,431美元，年增44%。另投資需求激增84%至創紀錄的2,175公噸，其中ETF流入801公噸，金條與金幣投資更創下12年來的新高。而央行購金速度雖較過去三年放緩，但2025年仍達到高於長期平均的863公噸。世界黃金協會資深策略師Joseph Cavatoni認為，黃金已由投機交易轉為投資組合的穩定器，隨著地緣政治風險與債務壓力持續，黃金在2026年仍具吸引力。(資料來源：Kitco News，2026年1月30日)

三、本週展望及觀察重點：

上週在川普的關稅威脅及美伊之間緊張局勢對峙下，金價一度大漲超過500美元，但隨後因高檔獲利了結、CME提高保證金及聯準會主席人事底定，金價急跌並回吐週間漲幅，週線收長上影線黑K，結束年初以來連三週上漲。金價在經歷上週四、五劇烈震盪後，短線K線型態呈現頭部跡象，5日均線下彎，RSI自超買區回落，顯示短線漲勢可能暫歇。然美國的債務壓力及政策不確定性仍存，加上地緣政治風險持續，金價長期上漲趨勢不變，創高後的回檔有機會吸引逢低買盤，惟大幅震盪後市場情緒轉趨謹慎，加上聯準會下任主席的貨幣政策方向不明及本週尚有非農等就業數據待公布，本週金價可能轉為高檔震盪整理。

(一) 支撐因素

1. 基本面：各國央行持續提高黃金儲備。
2. 市場面：川普政策仍充滿高度不確定性。
3. 技術面：金價中長期趨勢持續偏多。

(二) 利空因素

1. 基本面：金價高漲恐抑制金飾需求。
2. 市場面：聯準會下任主席立場預期偏鷹。
3. 技術面：5日均線下彎。

(三) 技術價位

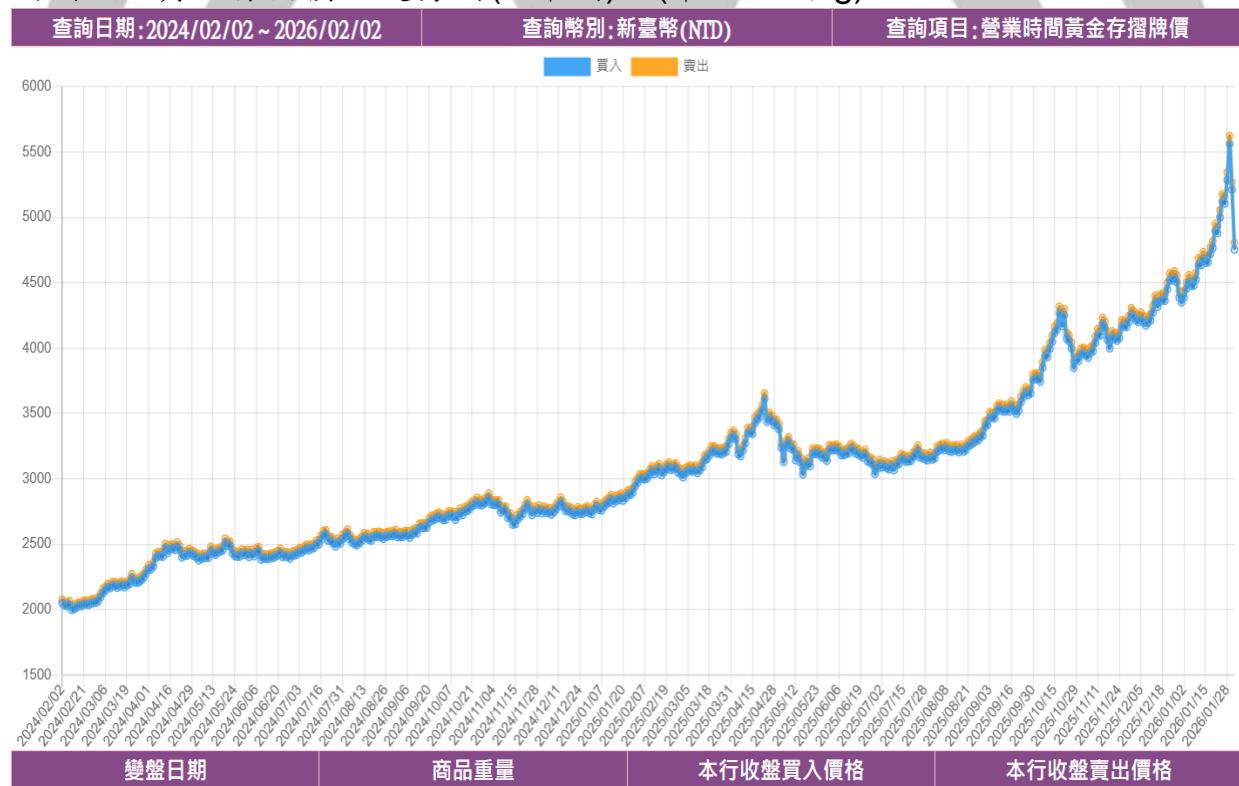
現貨金價：支撐區 USD(1)4,400/OZ (2)4,300/OZ (3)4,200/OZ

壓力區 USD(1)5,000/OZ (2)5,150/OZ (3)5,300/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\$
2026/1/26	5,005.86	5,110.50	4,989.15	5,014.29	31.508
2026/1/27	5,014.11	5,189.89	5,005.19	5,188.95	31.470
2026/1/28	5,188.95	5,400.91	5,156.39	5,399.29	31.320
2026/1/29	5,399.31	5,594.82	5,109.62	5,394.88	31.327
2026/1/30	5,394.58	5,450.32	4,680.53	4,864.35	31.468

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
115/1/26	5,135	5,193	5,131	5,185
115/1/27	5,142	5,186	5,132	5,165
115/1/28	5,209	5,372	5,209	5,328
115/1/29	5,566	5,652	5,535	5,597
115/1/30	5,502	5,502	5,075	5,228

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
115/1/26	5,065.70	5,129.45	5,065.70	5,092.30
115/1/27	5,071.20	5,120.40	5,060.20	5,101.35
115/1/28	5,184.70	5,330.05	5,184.70	5,290.10
115/1/29	5,522.00	5,612.40	5,496.90	5,540.10
115/1/30	5,451.75	5,451.75	5,020.00	5,035.10

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
115/1/26	1,132.70	1,147.80	1,132.70	1,143.70
115/1/27	1,134.60	1,145.95	1,132.30	1,139.90
115/1/28	1,157.80	1,190.60	1,157.80	1,181.15
115/1/29	1,233.15	1,254.05	1,228.05	1,240.75
115/1/30	1,219.40	1,219.40	1,120.25	1,154.60

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。投資者於使用本行所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。