

國際金市週報

民國 115 年 4 月 27 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 115 年 4 月 20 日~24 日)

(一)上週(115/4/20~24)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(115/4/21)	最低(115/4/24)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,788.93	4,832.29	4,657.07	4,708.69	175.22

(二)上週美伊停火談判反覆及荷姆茲海峽通航風險，牽動避險資金在黃金與美元間來回拉扯，然而美國 3 月零售銷售數據強勁、降息預期降溫及強勢美元，多次打壓金價，雖美國經濟放緩疑慮短暫帶動金價反彈，惟在技術面反壓下，金價拉回整理，全週呈現盤跌下行之走勢。

上週初，受荷姆茲海峽一度傳出恢復商業航行，其後又再度出現限制訊號影響，地緣政治消息反覆，市場買盤轉趨觀望，金價開盤後一度回落至 4,737 美元附近，後因巴基斯坦持續於美伊之間斡旋，並積極為談判做好準備，吸引資金進場帶動金價一度至 4,827.41 美元。週二，美伊兩週停火協議將屆，惟雙方對封鎖措施及談判條件仍存明顯歧見，避險買盤轉趨保守，加上美國 3 月零售銷售月增 1.7% 優於預期，且聯準會主席被提名人華許(Warsh)聽證會結束後，FedWatch 仍預期年內按兵不動機率高達七成，拖累金價一度探低至 4,666.79 美元。週三，美伊第二輪停火談判未如期舉行，惟川普表示將無限期延長對伊朗的停火協議，令市場對能源價格推升通膨、並使利率高檔延續之疑慮暫時緩解，激勵金價自低檔反彈至 4,770 美元附近，後傳出美伊最快可能於 4/24 展開第二次談判，但亦有消息指稱停火並非無限期，訊息錯綜使金價於 4,730 至 4,750 美元間震盪。週四，受中東局勢未明及荷姆茲海峽通航風險影響，市場對通膨升溫及降息延後預期轉強，推升美元走高，且歐元區與德國 4 月 PMI 疲弱拖累歐元，美元續強，金價回落至 4,683.84 美元，後雖因美國初領失業救濟金人數高於預期，帶動美元回落、金價短暫反彈至 4,740 美元上方，惟受美伊互扣船隻消息影響，避險資金仍偏向美元，金價再度壓回至 4,693 美元。週五，受伊朗擬與巴基斯坦會談影響，市場樂觀預期美伊有望展開次輪協商，使油價承壓，部分資金轉入金市避險，帶動金價走揚至 4,715 美元，隨後美國密大消費者信心指數終值 49.8，雖優於預期但仍創歷史新低，經濟放緩疑慮進一步推升金價上探至 4,740.05 美元，惟 5 日均線反壓沉重，致使金價拉回整理，最後報價為 4,708.69 美元，較前週五(4/17)最後報價 4,828.30 美元，下跌 119.61 美元，跌幅為 2.48%。

二、重要訊息：

- ◆ Heraeus 指出，儘管伊朗戰事期間金價一度回檔，惟黃金作為避險資產之中長期支撐基礎仍未動搖。短線走勢與避險直覺出現背離，主因在於市場投機資金比重上升、技術面與動能交易影響加深，並在跨資產波動加劇下，部分投資人進行去槓桿與部位調整，且隨 2025 年至 2026 年初金價大幅上揚，吸引更多短線資金進場，市場投資週期縮短，致使金價波動度明顯放大。整體黃金長線避險價值仍存，惟短期價格表現易受技術與投機因素干擾。(資料來源：Kitco News，2026 年 4 月 20 日)
- ◆ 渣打全球大宗商品研究主管 Suki Cooper 表示，黃金近期走勢仍高度取決於中東地區脆弱的停火局勢與和平談判進展，尤其目前荷莫茲海峽通行仍未恢復，全球供應鏈風險持續存在，使市場避險與流動性需求交錯，令金價短線仍易受壓。渣打銀行預估，金價第二季平均價約為 4,605 美元，第三季平均價則可望回升至 4,850 美元。(資料來源：Kitco News，2026 年 4 月 20 日)
- ◆ 根據澳洲加密貨幣交易平台 Swyftx Pty Ltd 最新季報指出，在比特幣與整體加密貨幣市場自高點明顯修正之際，代幣化黃金逆勢成為數位資產市場中相對突出的亮點。報告顯示，2026 年第一季整體加密貨幣總市值較高峰回落約四成，惟區塊鏈黃金代幣採用速度較實體黃金快 2.6 倍，帶動代幣化黃金市值首度突破 50 億美元；其中 Tether Gold (XAUT) 以 45% 的市占率居於領先地位，第一季總鎖倉價值 (Total Value Locked) 亦成長 40%。(資料來源：Kitco News，2026 年 4 月 23 日)
- ◆ 貴金屬巨頭 MKS PAMP 旗下代幣化部門 Gold Token S.A. 執行長 Kurt Hemecker 表示，市場對數位化實體資產的配置需求仍持續升溫，尤其機構資金對此類產品態度偏多，雖然代幣化黃金近年維持快速成長，但相較規模高達 23 兆美元的整體黃金市場，目前仍屬初期發展階段，在國際金價穩守 4,700 美元上方背景下，預期代幣化黃金後續仍具進一步擴容空間。(資料來源：Kitco News，2026 年 4 月 23 日)
- ◆ 中國 3 月白銀進口月增 78% 至約 836 公噸，創歷史單月新高，主因散戶將小銀條視為較黃金便宜的替代避險工具，加上太陽能業者趕在 4 月 1 日出口退稅取消前提前備貨。雖然部分需求可能屬一次性因素，但 Metals Focus 之《白銀調查》預估，2026 年全球白銀市場仍將連續第 6 年出現供應缺口，顯示長期供需偏緊未改，同時 Metals Focus 董事總經理 Newman 指出，太陽能用銀雖因高價與替代效應承壓，但資料中心、電動車及全球電氣化需求仍具支撐，加上 ETF 與零售投資買盤回升，恐使白銀市場波動與流動性壓力延續。(資料來源：Kitco News，2026 年 4 月 23 日)

三、本週展望及觀察重點：

近期美伊談判僵局與荷莫茲海峽局勢反覆，推升油價並再度點燃通膨疑慮，讓市場高度預期聯準會(Fed)至少未來數月仍將維持觀望，市場對年內降息幅度與時點的定價同步收斂，黃金作為無息資產的持有成本相對上升，因此短線漲勢受抑制；且若即將公佈的通膨相關數據過熱，聯準會(Fed)極可能將降息時程大幅推遲，將進一步推升美元與美債殖利率，進而打壓金價表現。展望未來一週，技術面上金價雖因風險情緒降溫帶動避險溢價回吐而面臨短期修正壓力，但預期整體走勢將轉為狹幅盤整，主因在於市場資金靜待本週多國主要央行利率決策指引，其中在聯準會(Fed)主席被提名人 Warsh 於聽證會上重申央行獨立性，且市場已高度定價聯準會(Fed)將維持利率不變的前提下，未來一週黃金的實質突破方向將高度取決於會後聲明中委員們對未來降息路徑的看法，若聯準會釋出偏鴿派的寬鬆訊號，將有望帶動金價重啟上攻動能；反之，若維持長期高息論調，金價則可能進一步下探並測試前波技術面的底部支撐。

(一) 支撐因素

1. 基本面：全球央行購金與去美元化結構。
2. 市場面：亞洲實體黃金需求穩健。
3. 技術面：金價仍在布林通道中軌之上。

(二) 利空因素

1. 基本面：全球央行暫停降息步伐。
2. 市場面：資金輪動至風險資產。
3. 技術面：金價位於短中期均線下方。

(三) 技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)4,660/OZ (2)4,600/OZ (3)4,510/OZ

壓力區 USD(1)4,750/OZ (2)4,830/OZ (3)4,900/OZ

附圖 1：國際黃金現貨價格及線圖：(單位 US\$/oz)

PREC.MXAU= - 1天 · FXS · Bid 買=4710.6800 賣=4710.6800 昨=4671.5900 收=4698.8300 -9.8560 (-0.21%)



附圖 2：黃金存摺價格走勢圖(2年期)：(單位 NT\$/g)

查詢日期: 2024/04/24 ~ 2026/04/24

查詢幣別: 新臺幣(NTD)

查詢項目: 營業時間黃金存摺牌價

買入 賣出



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\$
115/4/20	4,788.93	4,827.41	4,735.39	4,819.64	31.531
115/4/21	4,819.05	4,832.29	4,666.79	4,711.67	31.489
115/4/22	4,720.80	4,772.08	4,700.29	4,737.78	31.540
115/4/23	4,737.14	4,752.10	4,663.69	4,692.69	31.575
115/4/24	4,692.24	4,740.05	4,657.07	4,708.69	31.516

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
115/4/20	4,866	4,911	4,866	4,900
115/4/21	4,902	4,907	4,856	4,882
115/4/22	4,830	4,857	4,830	4,845
115/4/23	4,839	4,839	4,784	4,812
115/4/24	4,804	4,804	4,751	4,794

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
115/4/20	4,786.10	4,842.30	4,786.10	4,839.30
115/4/21	4,841.30	4,841.30	4,782.05	4,811.20
115/4/22	4,766.00	4,790.10	4,756.95	4,773.05
115/4/23	4,769.00	4,769.00	4,706.75	4,753.95
115/4/24	4,727.85	4,732.90	4,684.70	4,727.85

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
115/4/20	1,050.65	1,060.40	1,050.65	1,059.35
115/4/21	1,061.95	1,061.95	1,051.75	1,056.95
115/4/22	1,046.55	1,051.80	1,045.05	1,048.85
115/4/23	1,048.10	1,048.10	1,035.80	1,041.50
115/4/24	1,039.95	1,040.75	1,030.95	1,039.75

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。