

# 國際金市月報

## 民國 115 年 4 月 1 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

### 一、國際金市概況：(民國 115 年 3 月)

#### (一)國際黃金現貨價格及本行黃金存摺牌價

	開盤	最高	最低	最後報價	最高最低價差	
國際 金價(US\$/oz)	2026/3/2	2026/3/2	2026/3/23	2026/3/31	US\$(價差百分比)	
	5,300.49	5,418.50	4,097.99	4,669.56	1,320.51	32.2%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2026/3/3	2026/3/2	2026/3/23	115/3/30	NT\$(價差百分比)	
	5,473	5,512	4,318	4,740	1,194	27.7%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2026/3/3	2026/3/2	2026/3/23	115/3/30	US\$(價差百分比)	
	5,382.25	5,440.70	4,141.50	4,614.40	1299.20	31.4%
人民幣 黃金存摺(CNY\$/g)	2026/3/3	2026/3/2	2026/3/23	115/3/30	CNY\$(價差百分比)	
	1,194.50	1,204.65	940.80	1,022.60	263.85	28.0%

(二)2026 年 3 月因美國及以色列攻擊伊朗後，中東局勢快速惡化，能源價格飆升壓制全球央行寬鬆貨幣政策之市場預期，金價短暫上漲後出現恐慌性賣壓大跌，最終在聯準會主席鮑威爾表態仍未轉向鷹派及川普暗示戰爭結束訊號，金價跌勢收斂，反彈至 4,600 美元之上，全月呈跌深反彈走勢。

2026 年 3 月初，美國與以色列對伊朗發動大規模軍事行動，致伊朗最高領袖身亡，伊朗隨即展開導彈報復同時攻擊中東多個美軍基地，中東局勢急速惡化，市場避險情緒瞬間升溫，資金大量湧入金市，推動金價短暫連日走高至 5,418 美元。然而，隨著戰事擴大，伊朗掐住荷姆茲海峽之全球能源航運之咽喉，致全球能源供應吃緊，油價快速飆漲引發全球通膨回溫疑慮，加上美國經濟數據表現優於預期，市場開始重新評估聯準會政策方向，美元指數與美債殖利率同步走強，資金大舉轉向美元避險，金價自高檔回落至 5,000 美元關口區間震盪。月中聯準會 FOMC 會後立場明顯偏鷹，強調抑制通膨仍為政策核心，加上市場擔憂中東戰事推升能源價格恐使通膨惡化失控，導致黃金在流動性壓力與調節性賣壓同步湧現下，金價跌破 5,000 美元後加速下探，期間美元指數一舉站上 100 並直逼 100.5，美債殖利率維持高檔，雙重壓力下金價於 3 月下旬一度重挫跌破 4,100 美元，較月初高點回落逾兩成。所幸 3 月 23 日後跌勢逐步收斂，低檔承接買盤進場，加上市場面與中東局勢陸續釋出談判與停火訊號，美元指數與美債殖利率自高檔回落，金價展開緩步、承壓式反彈。月底在聯準會主席鮑威爾釋出較中立訊號及美國就業數據轉弱支撐下，美國總統川普也極力停戰釋出戰事很快結束的訊號，激勵買盤重回金市，讓金價擺脫半年線反壓，一舉上揚突破 4,600 美元。最終收在 4,669.56 美元。較 2 月 27 日最後報價 5,227.29 美元，下跌 557.73 美元，跌幅 10.56%。

## 二、重要訊息：

1. 世界銀行在最新「大宗商品市場展望」中指出，雖然整體商品價格預期於 2026 年跌至六年低點，但貴金屬市場仍呈現相對強勢，成為商品循環中的重要例外，在全球經濟成長放緩、地緣政治衝突仍頻及政策不確定性升高的背景下，投資人與各國央行持續增加貴金屬、特別是黃金的配置，作為避險與價值儲存的工具，預期金價 2026 年價格仍將維持在高位水準。（資料來源：markets.chroniclejournal.com，2026 年 3 月 2 日）
2. 根據 WGC 最新報告指出，2 月份上海黃金交易所（SGE）出金量達 85 公噸，雖受春節假期影響月減 32%，但較去年同期僅微幅下降 5 公噸。而中國黃金 ETF 已連續 6 個月淨流入，2 月增持 3.6 公噸至 290 公噸之歷史新高。此外，中國人民銀行（PBoC）連續 16 個月增持黃金，2 月再增加 1 公噸至 2,309 公噸，黃金占外匯儲備比重攀升至 10%。展望未來，儘管金飾需求進入淡季，但在全全球地緣政治風險與避險情緒推動下，中國大陸黃金實體需求仍展現韌性。（資料來源：WGC，2026 年 3 月 16 日）
3. 大宗商品分析機構 CRU 集團報告指出，金價近年飆升是反映市場對實際利率、財政紀律及央行信譽預期發生的結構性調整，全球債務水平上升和貨幣政策持續的不確定性是推動金價上漲的關鍵因素，金價未來走勢取決於投資者對金融體系的信任程度。CRU 預期金價 2026 年可能觸及 6,000 美元後進行高位盤整。（資料來源：Kitco News，2026 年 3 月 19 日）
4. 盛寶銀行(Saxo Bank)商品策略主管 Ole Hansen 表示，由於中東戰事使得市場出現流動性緊縮的情況，投資人拋售黃金以籌措現金，而黃金之所以被拋售，是因為它為過去一年少數仍保有漲幅且流動性高的資產之一，一旦市場不確定性消除，賣壓逐步消化後，黃金的走勢前景將有機會明顯改善。（資料來源：Kitco News，2026 年 3 月 25 日）

## 三、未來展望：

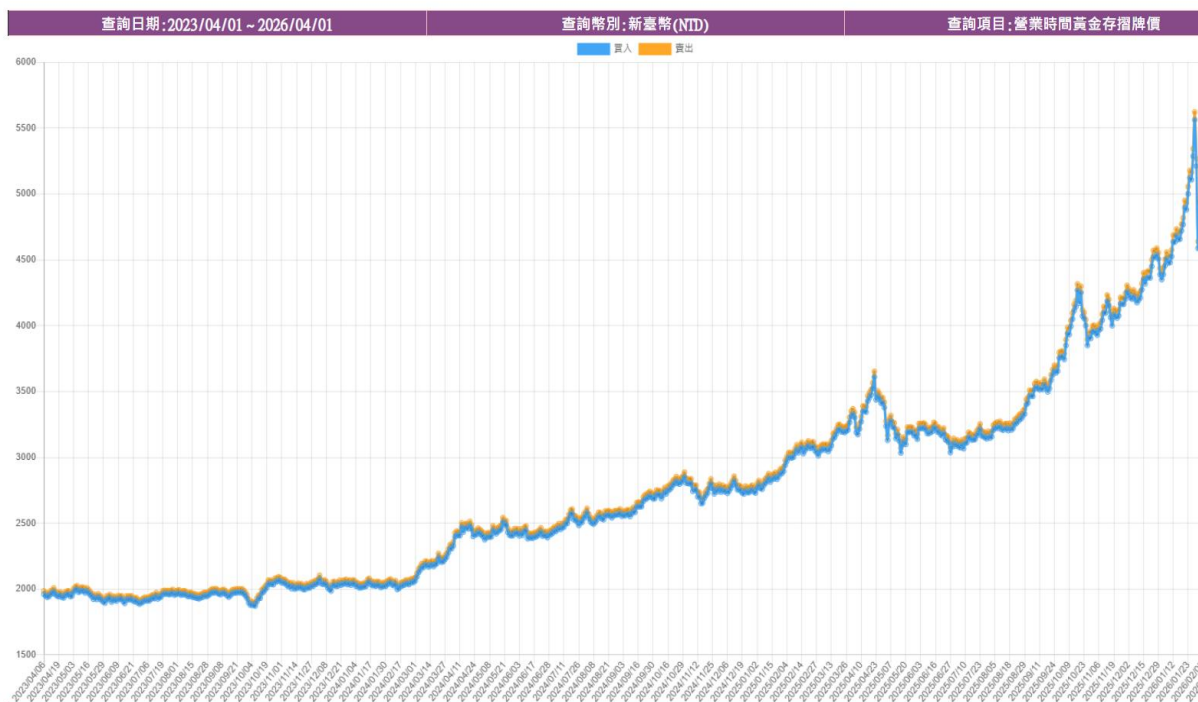
3 月份金價整體而言，呈現劇烈回跌走勢，月線收長黑，主因是市場情緒由「戰事驅動的高度避險」轉為「通膨與高利率引發的修正行情」，油價高檔不墜引發市場對通膨的強烈擔憂，使得市場轉向利率政策重新定價與流動性的風險調節，然而儘管月中金價連日出現重挫，但低接買盤力道不弱，最終金價轉為築底的整理格反彈格局。型態上 3 月金價一度失守半年線，半年線由支撐轉為壓力，但最終力守 200 日均線跌而不破，短期的多頭格局雖遭破壞，但長線的多方型態暫未被扭轉。短期若隨著戰事終了，油價和通膨擔憂緩解，有助金價延續反彈，不過值得注意部分國家央行有暫緩購金甚至因戰爭開始拋售黃金獲取外匯，加上年內聯準會降息時程遞延且仍為變數，美元指數仍有機會高檔盤堅，恐造成金價反彈阻力。預測

短、中期支撐為 4,400 美元、4,100 美元與 4,000 美元，上檔反壓為 4,900 美元、5,100 美元及 5,300 美元。

附圖 1：國際黃金現貨價格及線圖(3年期)：(單位US\$/oz)



附圖 2：本行黃金存摺價格走勢圖(3年期)：(單位NT\$/g)



\*\*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。