

國際金市週報

民國 115 年 5 月 18 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 115 年 5 月 11 日~15 日)

(一)上週(115/5/11~15)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

| 開盤 | 最高(115/5/12) | 最低(115/5/15) | 最後報價 | 最高最低差幅 |
|----------|--------------|--------------|----------|---------|
| US\$/OZ | US\$/OZ | US\$/OZ | US\$/OZ | US\$/OZ |
| 4,682.59 | 4,773.14 | 4,510.99 | 4,538.02 | 262.15 |

(二)上週由於美國公布之 4 月 CPI 與 PPI 數據皆高於預期，顯示能源價格高漲帶動通膨升溫，年內升息機率上升，打壓金價下跌至 4,640 美元，雖一度有買盤逢低承接，然油價持續居高不下，美元指數上漲，全球債券拋售加劇，債券殖利率走揚，金價最終不敵賣壓續跌至 4,510.99 美元，全週呈現震盪下跌之走勢。

上週初由於美國總統川普表示已明確拒絕伊朗對結束美伊戰爭的提案，荷姆茲海峽持續封鎖，美元指數與油價再度反彈，金價承壓下跌至 4,648 美元，然而市場對後續情勢發展保持戒慎，避險買盤因而回流，金價突破 4,690 美元後買氣轉趨積極，推升金價一路上行來到 4,774 美元，然川普表示與伊朗的停火協議岌岌可危，且市場消息傳出川普正考慮對伊朗恢復大規模作戰，投資人觀望即將到來的川習會與美國通膨數據，買盤無意追價，迫使金價壓回至 4,688 美元，週二美國公布 4 月 CPI 年增率來到 3.8%，為 2023 年以來最大升幅，顯示能源價格上漲使得通膨持續升溫，壓抑金價下跌至 4,638 美元後，買盤逢低承接反彈至 4,710 美元，然週三美國再公布 4 月 PPI 年增 6%、月增 1.4%，均高於市場預期，美聯儲年內升息預期升溫，金市賣壓隨之加重，且美國後續再公布 4 月零售銷售月增 0.5%，符合市場預期但較前值放緩，顯示物價壓力仍在、消費動能轉緩之情形，加上週五由於油價持續居高不下，全球債券拋售加劇，日本 20 年期公債殖利率來到 1996 年以來新高，美債殖利率同步走揚，金價攪破 4,600 美元後跌勢加劇，後續美國公布 5 月紐約州製造業調查指數及 4 月工業生產雙雙優於預期，金價下探至 4,510.99 美元後，買盤逢低進場，帶動金價跌幅收斂，回升至 4,540 美元附近震盪，最後報價為 4,538.02 美元，較前週五(5/8)最後報價 4,714.41 美元，下跌 176.39 美元，跌幅為 3.74%。

二、重要訊息：

- ◆ 金拓新聞報導，僅管世界黃金協會(WGC)資料顯示全球央行在 3 月合計淨售金 30 公噸，其中主要來自於土耳其與俄羅斯的拋售，但其餘多個國家如波蘭、烏茲別克與哈薩克仍積極購金，且中國大陸也持續增持黃金儲備，因此投資人不應只關注單一月份的溫和賣壓，而是近幾年

逐步形成的結構性趨勢，由於地緣政治不確定性以及降低對美元依賴的長期考量，黃金儲備已被視為一項戰略性的政策。(資料來源：Kitco News，2026年5月11日)

- ◆ 瑞銀(UBS)貴金屬分析師 Joni Teves 報告，推動金價上行的核心動能並未改變，來自私人部門與官方的需求持續擴張，為金價上行提供有力支撐，在經濟不確定性升高的環境下，資產配置於黃金以分散風險仍受到支持，由於目前市場對黃金的配置仍處於偏低水準，若金價有回測至每英兩 4,000 美元，投資人可視為逢低加碼的適當時機。(資料來源：Metalsdaily，2026年5月12日)
- ◆ 印度最大珠寶商 Titan 財務長 Ashok Sonthalia 於接受彭博訪問時表示，市場需求可能暫時因政府實施抑制購買黃金的政策而放緩，據報導，印度政府已宣布將黃金與白銀進口關稅自 6% 大幅上調至 15%，且印度總理莫迪於日前更呼籲民眾在一年內避免購買黃金，以保護國家外匯存底。(資料來源：Metalsdaily、Mint，2026年5月13日)
- ◆ 盛寶銀行(Saxo Bank)報告，黃金向來被視為傳統避險工具，但在當前的市場環境下，白銀可能比黃金更具吸引力，由於白銀和黃金一樣同屬貴金屬族群，當市場尋求抗通膨與避險工具時，白銀同樣受惠，但白銀同時有工業需求支撐，使其具備通膨避險加上成長題材的雙重屬性，若通膨主要來自工業需求擴張，白銀可能對投資人更加具有吸引力。(資料來源：home.saxo，2026年5月14日)

三、本週展望及觀察重點：

上週金價受美國公布通膨數據皆高於預期影響，市場對美聯儲年內升息預期升溫，美元指數上漲，各國債券市場也遭到拋售，迫使金價跌破4,600美元來到4,511美元，觀察技術線型，金價已跌破短中期均線，且5日均線向下跌破10日均線，中期指標MACD由正轉負，整體型態偏弱，顯示在市場受到通膨加劇並預期美聯儲可能轉向緊縮的情況下，金價上檔壓力沉重，且市場消息指出美以可能對伊朗展開新一輪打擊，若美元指數與美債殖利率持續走揚，金價恐無法守穩於4,450美元上方，不排除回測至4,400美元尋求支撐，然短期指標KD與RSI已於超賣區，如中東情勢有緩解跡象，荷姆茲海峽重新開放且油價回落，金價站回10日均線(約4,650美元)上方，有機會再往上挑戰4,800美元整數關卡。

(一) 支撐因素

1. 基本面：多國持續增持黃金儲備。
2. 市場面：風險性資產回落。
3. 技術面：短期指標 KD 與 RSI 於超賣區。

(二) 利空因素

- 1. 基本面：印度政府調高黃金進口關稅。
- 2. 市場面：美國通膨數據高於預期。
- 3. 技術面：中期指標 MACD 由正轉負。

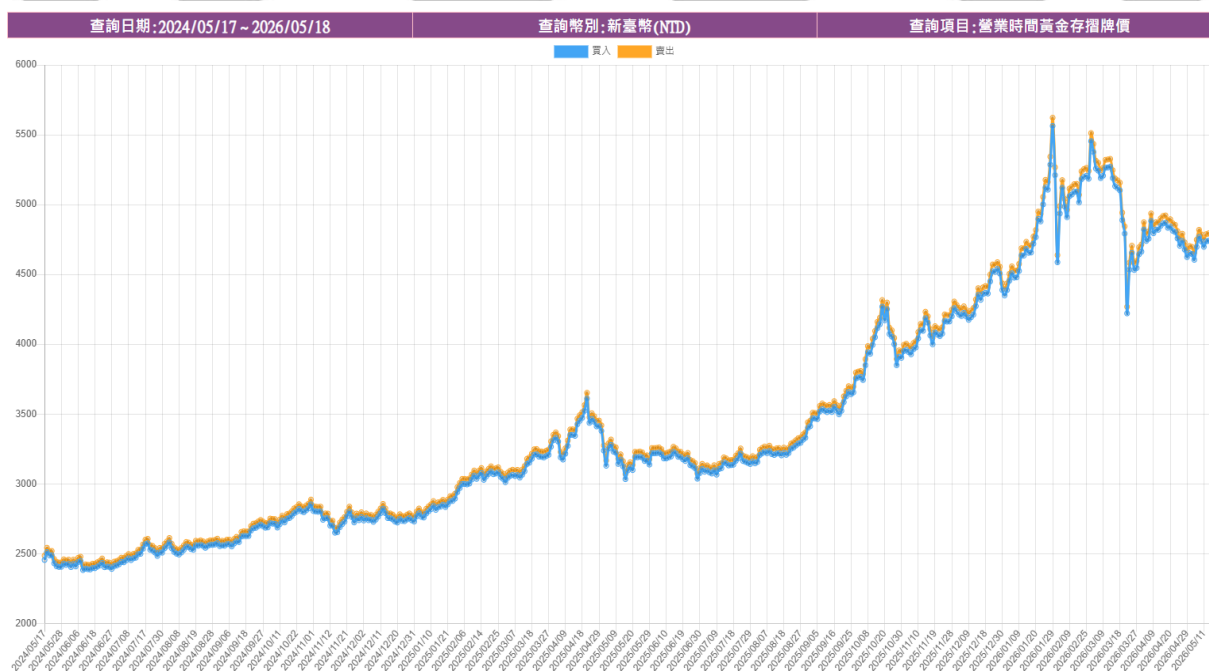
(三) 技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)4,450/OZ (2)4,400/OZ (3)4,300/OZ
 壓力區 USD(1)4,650/OZ (2)4,720/OZ (3)4,800/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\$ |
| 2026/5/11 | 4,682.59 | 4,748.26 | 4,646.91 | 4,734.09 | 31.415 |
| 2026/5/12 | 4,734.70 | 4,773.14 | 4,637.65 | 4,713.65 | 31.480 |
| 2026/5/13 | 4,713.64 | 4,726.43 | 4,668.99 | 4,687.44 | 31.506 |
| 2026/5/14 | 4,687.84 | 4,718.47 | 4,643.19 | 4,649.48 | 31.510 |
| 2026/5/15 | 4,650.33 | 4,665.15 | 4,510.99 | 4,538.02 | 31.551 |

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 |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 115/5/11 | 4,759 | 4,781 | 4,725 | 4,745 |
| 115/5/12 | 4,830 | 4,830 | 4,780 | 4,795 |
| 115/5/13 | 4,811 | 4,811 | 4,780 | 4,788 |
| 115/5/14 | 4,797 | 4,797 | 4,762 | 4,786 |
| 115/5/15 | 4,723 | 4,723 | 4,637 | 4,648 |

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 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 115/5/11 | 4,706.75 | 4,765.00 | 4,673.65 | 4,761.00 |
| 115/5/12 | 4,782.05 | 4,782.05 | 4,708.80 | 4,709.80 |
| 115/5/13 | 4,740.90 | 4,740.90 | 4,693.70 | 4,698.75 |
| 115/5/14 | 4,720.35 | 4,726.85 | 4,693.70 | 4,702.75 |
| 115/5/15 | 4,651.55 | 4,651.55 | 4,553.15 | 4,558.20 |

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 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 115/5/11 | 1,029.15 | 1,032.40 | 1,022.05 | 1,026.25 |
| 115/5/12 | 1,045.60 | 1,045.60 | 1,029.85 | 1,033.60 |
| 115/5/13 | 1,036.15 | 1,036.15 | 1,029.40 | 1,031.15 |
| 115/5/14 | 1,030.85 | 1,032.30 | 1,025.80 | 1,030.35 |
| 115/5/15 | 1,016.75 | 1,016.75 | 1,001.20 | 1,002.60 |

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。