

# 國際金市週報

民國 115 年 9 月 29 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 115 年 9 月 21 日~9 月 25 日)

(一) 上週(115/9/21~9/25)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

| 開盤       | 最高(115/9/21) | 最低(115/9/24) | 最後報價     | 最高最低差幅  |
|----------|--------------|--------------|----------|---------|
| US\$/OZ  | US\$/OZ      | US\$/OZ      | US\$/OZ  | US\$/OZ |
| 4,376.59 | 4,384.73     | 4,244.09     | 4,286.25 | 140.64  |

(二) 上週金價一度在聯準會升息利空出盡帶動下反彈逼近 4,400 美元，惟隨美中峰會前市場觀望情緒升溫及美元指數持續走強，加上週間聯準會官員接連釋出鷹派言論，與美國 PMI 數據優於預期，加深市場對年底再度升息預期推升，美元突破 101 關口，金價跌破 4,300 美元後反彈承壓。全週金價呈現震盪下行之走勢。

上週初，金價受此前聯準會升息落地的利空出盡帶動，短線一度反彈逼近 4,400 美元後遭遇上檔反壓，加上市場靜待美中領導人即將在華盛頓展開的峰會，美元指數持續走強，使金價出現技術性回跌至 4,350 美元之下。隔日，金價在欠缺利多提振下一度跌破 5-10 日均線，然因美伊雙方均向對方釋出友好訊息，中東緊張局勢降溫壓低油價下跌，金價仍力守 4,350 美元。然而週間芝加哥聯儲總裁古爾斯比表示，如果強勁的需求與能源、關稅等供應衝擊持續加劇通膨，美聯儲將持續升息以抑制通膨，而聯準會理事巴爾稱美國通膨風險升高，暗示至少仍有 2 次升息，聯準會升息疑慮使金價走勢承壓，伴隨美國 8 月標普全球製造業和服務業 PMI 分別為 57、58.7 強勁優於市場預期與前值，激勵美元指數快速拉升突破 101 關口，打擊金價重跌攢破 4,300 美元後於 4,270-4,290 美元間盤弱。週四，市場開始反映聯準會恐提前升息，FED WATCH 預期聯準會 10 月升息機率突破 50%，支撐美元指數高檔不墜於 101 之上盤堅，金價跌深反彈挑戰 4,300 美元，惟多方追價信心薄弱下，後續盤弱至 4,270-4,290 美元區間波動。週五即便傳出伊朗提出和平方案帶動油價回落，提供金價下檔支撐，但受制於強勢美元，最終仍未能站回 4,300 美元。最後報價為 4,286.25 美元，較前週五(9/18)最後報價 4,376.91 美元，下跌 90.66 美元，跌幅 2.07%。

## 二、重要訊息：

- ◆ 渣打銀行全球大宗商品研究主管 Suki Cooper 表示，黃金與實質利率的負相關性逐漸減弱，即使美聯儲持續升息、美債殖利率維持高檔，金價仍能迅速收復跌幅，顯示市場存在穩固的結構性支撐。加上美國 10 年期公債殖利率雖一度突破 5%，黃金 ETF 資金卻持續流入，8 月淨流入量達 121 噸，創 2025 年 9 月以來最大單月增幅，顯示投資需求依然穩健。此外，目前市場投機部位並未過度擁擠，後續仍具上行空間。渣打銀行預估第四季金價平均可望升至每英兩 4,650 美元，但短期仍須留意美元走強可能帶來的波動風險。（資料來源：Kitco News，2026 年 9 月 21 日）
- ◆ 彭博社報導指出，中國黃金需求持續強勁，截至 8 月底累計黃金進口量已突破 1,000 公噸，而中國大陸境內黃金價格長期維持較國際市場略高的溢價水準，加上投資需求增溫，帶動黃金進口持續增加；此外，上海黃金交易所數據顯示，中國黃金 ETF 持有量截至 8 月底已達約 44 公噸，較年初成長 18%，反映投資人持續配置黃金資產。另外，中國人民銀行近兩年持續增持黃金，並於 8 月創下 2023 年以來最大單月購金規模，進一步強化市場對黃金的信心。（資料來源：彭博社，2026 年 9 月 22 日）
- ◆ 富達投資全球投資總監 Jurrien Timmer 表示，黃金定價邏輯正由過去的「利率驅動」逐漸轉向「流動性驅動」。根據其以全球 M2 貨幣供給量與金價建立的模型推估，目前黃金公允價值已接近每英兩 5,000 美元，其指出，近期全球流動性回升，加上美國財政部透過回購長天期公債及增加短期國庫券發行壓低市場利率，引發市場對財政主導貨幣政策及美元購買力下降的擔憂。此外，在寬鬆財政政策與寬鬆貨幣環境並存下，美元長期面臨壓力，反而有利黃金等實體資產表現。整體而言，隨著市場焦點轉向流動性擴張與貨幣貶值風險，黃金長期多頭格局仍具支撐，未來有機會朝每英兩 5,000 美元的公允價值靠近。（資料來源：Kitco News，2026 年 9 月 23 日）

### 三、 本週展望及觀察重點：

金價短線內相繼失守 4,300 美元及 4,200 美元整數關卡後，多方防線全面退守，短線呈現空方加速修正格局。技術面觀察，金價目前落於短期均線與季線下方，均線呈現死亡交叉下行，上檔 4,200 至 4,280 美元區間已轉為壓力區；下檔則以 6-7 月整理區間上緣 4,080 至 4,120 美元為防守關鍵支撐。若能在此區間築底止穩，短線急跌過後或有技術性超賣反彈機會，反之若跌破 4,080 美元，不排除進一步下探 4,000 美元關卡。同時市場面受到川普否決伊朗提議刺激油價反轉高漲，加深市場對通膨再起之疑慮，同步推升美國 10 年期公債殖利率衝上 5.2% 之上為 19 年新高，實質利率走揚大幅提高持有無息黃金之機會成本，強勢美元更對金價形成重壓。展望本週，市場將聚焦美國非農就業報告等關鍵經濟數據，藉以評估聯準會後續升息路徑，同時須密切留意地緣政治動向與國際油價高檔變化。整體而言，在強勢美元與高殖利率壓制下，短線金價預期仍會震盪偏弱，操作建議觀望等待金價於 4,080 至 4,120 美元支撐區落腳止穩後，酌量分批布局。

#### （一）支撐因素

1. 基本面：中國大陸央行連續 22 個月增持黃金。
2. 市場面：美國財政赤字與債務隱憂持續。
3. 技術面：金價月線型態仍維持長期多方整理結構。

#### （二）利空因素

1. 基本面：印度 8 月黃金進口大減 58%。
2. 市場面：部分聯準會官員暗示後續仍有 2 次升息機會。
3. 技術面：金價回跌各條均線之下。

#### （三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)4,100/OZ (2)4,080/OZ (3)4,050/OZ

壓力區 USD(1)4,200/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) XAUUSD



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\$ |
| 115/9/21         | 4,376.59 | 4,384.73 | 4,322.19 | 4,343.16 | 31.758    |
| 115/9/22         | 4,343.18 | 4,375.79 | 4,290.99 | 4,354.74 | 31.708    |
| 115/9/23         | 4,356.62 | 4,368.90 | 4,274.20 | 4,286.89 | 31.716    |
| 115/9/24         | 4,286.98 | 4,303.80 | 4,244.09 | 4,277.98 | 31.780    |
| 115/9/25         | 4,278.59 | 4,316.31 | 4,253.79 | 4,286.25 | 休市        |

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     |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 115/9/21 | 4,494.00 | 4,500.00 | 4,459.00 | 4,487.00 |
| 115/9/22 | 4,479.00 | 4,479.00 | 4,398.00 | 4,427.00 |
| 115/9/23 | 4,477.00 | 4,477.00 | 4,407.00 | 4,415.00 |
| 115/9/24 | 4,421.00 | 4,421.00 | 4,372.00 | 4,382.00 |
| 115/9/25 | 休市       | 休市       | 休市       | 休市       |

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     |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 115/9/21 | 4,388.50 | 4,400.55 | 4,360.40 | 4,367.40 |
| 115/9/22 | 4,378.45 | 4,382.50 | 4,310.20 | 4,349.35 |
| 115/9/23 | 4,377.95 | 4,377.95 | 4,300.15 | 4,305.15 |
| 115/9/24 | 4,312.20 | 4,319.25 | 4,271.05 | 4,287.10 |
| 115/9/25 | 休市       | 休市       | 休市       | 休市       |

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   |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 115/9/21 | 945.40 | 948.15 | 939.35 | 945.05 |
| 115/9/22 | 943.10 | 944.00 | 929.65 | 935.30 |
| 115/9/23 | 943.55 | 943.55 | 931.85 | 933.60 |
| 115/9/24 | 931.60 | 933.15 | 923.20 | 925.10 |
| 115/9/25 | 休市     | 休市     | 休市     | 休市     |

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。