

國際金市週報

民國 115 年 5 月 25 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 18 日~22 日)

(一)上週(115/5/18~22)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(115/5/19)	最低(115/5/20)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,529.42	4,588.99	4,452.39	4,508.73	136.60

(二)上週雖傳出美國將暫時免除對伊朗與延長豁免對俄羅斯的制裁，但由美聯儲會議記錄及多位官員們的發言皆指出對通膨的擔憂，使預期年內升息的機率升溫，加上美伊談判的狀況不明朗，買賣雙方態度皆為較保守，使金價全週呈現震盪中緩步下行之走勢。

上週因有消息指出，美方擬談判期間暫時免除對伊朗的石油制裁，且美國財長表示再延長俄羅斯海運原油制裁豁免 30 天，美方也宣布暫停對伊朗之襲擊計畫，加上儘管美伊雙方都承認和談尚未達成共識，但雙方的分歧已有所縮小並出現一定的進展，使油價出現回檔，帶給金價一定的支撐；不過中東戰事推高能源價格，加劇通膨擔憂，多位美聯儲官員的發言打消市場對今年降息的希望，且公布 4 月份的利率決策會議記錄也顯示越來越多官員對可能升息持開放態度，年底升息機率超過 3 成，全球債券市場延續跌勢，其中美債 10 年期殖利率躍升至 2025 年 2 月以來最高水平，美元指數也站穩於 99 之上，以及美國公布之多項數據普遍優於預期，帶給金價不小壓力，多空交戰下使金價先走揚至 4,588.99 美元，再跌至 4,452.39 美元，之後反彈至 4,530 美元附近區間整理，至上週五，據 FedWatch 數據顯示，今年 12 月美聯儲至少升息一碼的機率來到 58%，美國揭露密西大學消費者信心顯示未來 1 年、5 年及 10 年的通膨預期升高，壓抑金價持續於 4,520 美元附近整理，最後報價為 4,508.73 美元，較前週五(5/15)最後報價 4,538.02 美元，下跌 29.29 美元，跌幅為 0.65%。

二、重要訊息：

- ◆ 摩根大通(JP Morgan)報告表示，鑒於黃金短期需求疲軟，因此將預測 2026 年平均價格由 5,708 美元下調至 5,243 美元，但認為能源和通膨的不確定性將有所緩解，美元的走勢可能逆轉，投資者以及央行的需求在下半年也將回升，仍預計到年底金價有機會走高至 6,000 美元附近。(資料來源：路透社，2026 年 5 月 18 日)
- ◆ 因全球各地政府在金價走強與經濟不確定性下，競相建立黃金儲備，迦納正要求國內大型礦業公司，將出售給該國中央銀行的黃金數量，由年度產出的 20%提高至 30%，此項舉措反映出非洲各國正普遍推動加強對

戰略性自然資源的掌控，但礦業公司對此提案的部分內容提出疑義，目前尚未取得共識。(資料來源：africa.business.com，2026年5月18日)

- ◆ MKS PAMP 研究與金屬策略主管 Nicky Shiels 表示，貴金屬市場雖然受到戰爭、通膨與油價衝擊的影響出現波動，但整體趨勢並未偏離原本軌道，儘管短期金價走勢可能較為顛簸，但包括對財政主導的擔憂、主權債務壓力、貨幣多元化趨勢、各國央行需求與地緣政治不穩定等因素圍繞，認為今年下半年金價仍可能創新高，年底目標價為 5,800 美元。(資料來源：www.devere-group.com，2026年5月18日)
- ◆ 美國銀行(BofA)金屬研究主管 Micheal Widmer 表示，因市場重新評估通膨風險及美國降息預期減弱，同時中東戰爭推升能源價格，金價短期內將面臨壓力，但仍預期有上漲空間，其背後支撐來自各國央行的購金，投資人需求回溫，以及經濟成長動能轉弱等因素，認為在未來 12 個月內可能漲至 6,000 美元。(資料來源：www.argaam.com，2026年5月19日)

三、本週展望及觀察重點：

美國通膨仍具黏性，能源價格上升對物價形成支撐，使市場對聯準會維持高利率甚至再度轉鷹的預期升溫，美元與殖利率仍強，實質利率維持高檔壓抑無息資產需求，同時美國就業與消費數據仍顯韌性，使降息時點延後，不利於金價上行，另中東局勢仍為主導變數，需密切留意和談進度，然近期市場對相關消息似乎反應有鈍化跡象，儘管通膨復燃壓抑金價，但下方仍有地緣政治與避險需求支撐。預估將在 4,450~4,590 美元區間震盪，若油價續強或新任美聯儲主席華許發表緊縮言論，將偏向測試區間下緣；反之，如談判進展順利或美元及美債殖利率回落，則有機會反彈。

(一) 支撐因素

1. 基本面：高盛估計今年第一季全球央行購金量達 244 公噸。
2. 市場面：美伊和談雙方對關鍵問題點分歧縮小。
3. 技術面：短期指標 KD 與 RSI 觸及超賣區後轉向上。

(二) 利空因素

1. 基本面：俄羅斯央行今年 1-4 月共出售約 28 公噸黃金儲備。
2. 市場面：美債殖利率維持於高檔。
3. 技術面：5、10、20 移動平均線空頭排列。

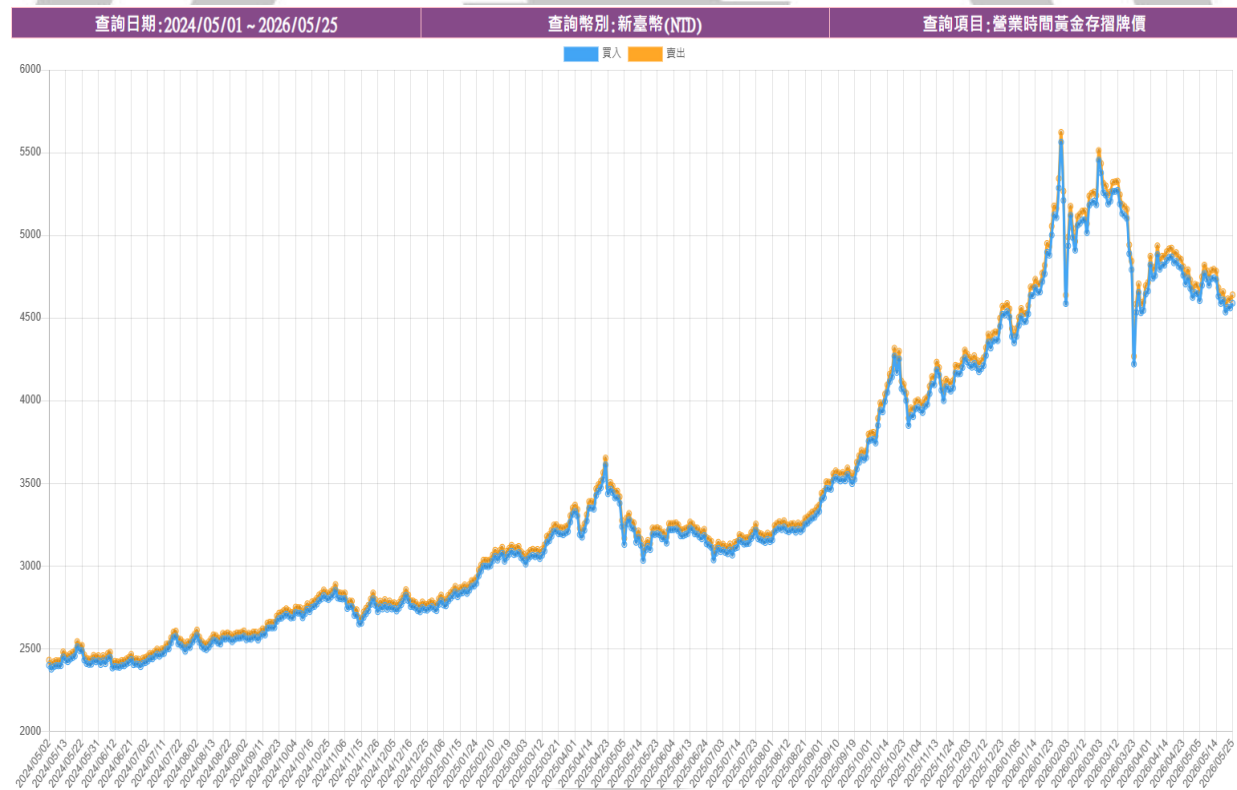
(三) 技術價位

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)4,590/OZ (2)4,650/OZ (3)4,700/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\$
2026/5/18	4,529.42	4,583.94	4,479.54	4,565.98	31.545
2026/5/19	4,566.00	4,588.99	4,464.99	4,481.28	31.650
2026/5/20	4,480.98	4,552.24	4,452.39	4,543.53	31.643
2026/5/21	4,543.10	4,570.51	4,488.99	4,544.00	31.595
2026/5/22	4,541.50	4,545.73	4,491.37	4,508.73	31.568

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
115/5/18	4,611	4,655	4,601	4,645
115/5/19	4,668	4,670	4,638	4,641
115/5/20	4,612	4,612	4,572	4,605
115/5/21	4,645	4,656	4,612	4,612
115/5/22	4,631	4,631	4,605	4,614

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
115/5/18	4,540.10	4,602.35	4,520.05	4,602.35
115/5/19	4,593.30	4,593.30	4,487.90	4,526.05
115/5/20	4,521.05	4,524.05	4,475.85	4,505.95
115/5/21	4,563.20	4,589.30	4,513.00	4,534.10
115/5/22	4,555.15	4,555.15	4,533.10	4,534.10

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
115/5/18	996.20	1,003.45	991.80	1,001.25
115/5/19	1,005.20	1,005.20	997.75	997.75
115/5/20	991.70	991.70	982.10	990.00
115/5/21	998.75	1,004.35	992.90	992.90
115/5/22	996.85	996.85	992.85	993.70

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。