

國際金市月報

民國 115 年 10 月 1 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 115 年 9 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)	2026/9/1	2026/9/3	2026/9/28	2026/9/30	US\$(價差百分比)	
	4,444.27	4,510.59	4,110.55	4,155.99	400.04	9.7%
新臺幣黃金存摺(NT\$/g)	2026/9/2	2026/9/4	2026/9/29	2026/9/30	NT\$(價差百分比)	
	4,424	4,603	4,233	4,307	370	8.7%
美元黃金存摺(US\$/oz)	2026/9/2	2026/9/3	2026/9/29	2026/9/30	US\$(價差百分比)	
	4,344.35	4,511.00	4,138.50	4,198.75	372.50	9.0%
人民幣黃金存摺(CNY\$/g)	2026/9/2	2026/9/4	2026/9/29	2026/9/30	US\$(價差百分比)	
	939.80	973.10	893.70	906.95	79.40	8.9%

(二) 2026 年 9 月金價雖一度衝高至 4,470 美元，惟受美國 8 月非農人數強勁與 CPI、PPI 顯示通膨黏滯，通膨壓力與聯準會升息擔憂，使美元指數強勢、美債殖利率衝高 10 餘年高位，雙重利空壓抑金價，月底下探至 4,110 美元後跌深反彈。全月呈現漲勢承壓反轉壓回之下跌走勢。

2026 年 9 月初，聯準會主席華許於全球央行年會發表偏鷹言論後，市場上修 9 月升息預期，使金價跌破 4,400 美元並回落至 4,300 美元附近。惟隨後美國 8 月 ADP 就業人數創 1 月以來最小增幅，加上市場提高日本央行升息預期，帶動美元走弱，而聯準會理事沃勒表示若通膨持續改善將支持 9 月利率按兵不動，促使市場下修升息預期，美元及美債殖利率同步回落，推升金價反彈，一度突破 4,500 美元後收斂至 4,470 美元附近，創下全月高點。其後美國 8 月非農就業數據優於預期，且 PPI 及 CPI 顯示通膨仍具黏性，市場重新押注聯準會進一步升息，帶動美元及美債殖利率走高，金價壓回至 4,300 美元附近。中旬，受沙國輸油管遭襲影響，國際油價走揚，市場擔憂能源價格再度推升通膨，美國 10 年期公債殖利率突破 5%，持續壓抑金價表現；雖然其後伊朗與阿曼就重啟荷莫茲海峽商業航行取得共識，帶動油價回落，金價反彈至 4,360 美元附近，惟聯準會 9 月決議升息一碼，主席華許重申通膨仍然過高，且點陣圖顯示年底前仍有再次升息可能，使金價快速下挫至 4,234 美元附近。其後因升息利空出盡及技術性買盤進場，金價一度反彈逼近 4,400 美元。下旬，聯準會官員持續釋出偏鷹訊號，加上美國 PMI 數據優於預期，市場擔憂聯準會最快 10 月再次升息，推升美元指數突破 101.5，美國 10 年期公債殖利率更升抵 5.2%，創 19 年來新高，金市出現失望性賣壓，金價跌破 4,300 美元後一路下探至 4,110.55 美元之月度低點。月底，則因市場預期美伊停火談判持續推進，國際油價回落，加上美國 JOLTS 職位空缺數及 8 月核心 PCE 年增率低於市場預期，市場對後續升息疑慮

降溫，帶動金價自低檔反彈至 4,219 美元附近；惟聯準會官員卡什卡利重申通膨仍然過高，美元指數於 101.6 高檔不墜，限制反彈空間，最後報價 4,155.99 美元，較 8 月 31 日最後報價 4,448.29 美元，下跌 292.30 美元，跌幅 6.57%

重要訊息：

1. 道明證券 (TD Securities) 大宗商品研究主管 Bart Melek 指出，聯準會主席華許於全球央行年會暗示貨幣政策仍有進一步緊縮空間，市場提高對 9 月及 12 月升息預期，推升美元與短天期利率走高，在聯準會偏鷹立場下，金價年底前可能下探至 4,200 美元附近。不過隨高利率逐步抑制需求、油價趨穩及通膨緩和，聯準會後續仍有望轉向寬鬆，加上各國央行、機構投資人與實體買盤持續將黃金視為重要避險與資產配置工具，預期金價長線多頭格局未變，2027 年 Q3 仍有機會漲至 5,350 美元。(資料來源：Kitco News，2026 年 9 月 1 日)
2. 中國人民銀行 8 月底黃金儲備由 7,608 萬英兩增至 7,673 萬英兩，為連續第 22 個月增持黃金，顯示中國持續推動外匯儲備多元化、降低對美元資產依賴。受惠於金價上漲及持續購金，黃金儲備市值由 3,063.5 億美元增至 3,500.8 億美元。市場認為，各國央行穩定購金已成為支撐金價的重要結構性需求來源，有助於吸引逢低買盤進場，為金價提供中長期支撐。(資料來源：metalsdaily.com，2026 年 9 月 7 日)
3. 德國商業銀行大宗商品研究主管 Thu Lan Nguyen 指出，美債殖利率升至近 20 年高點，惟金價仍展現韌性，反映市場憂慮美國政府與聯準會的利率政策衝突恐損及央行獨立性及美元信心。儘管高利率提高持有黃金的機會成本，美元風險及主要經濟體債務疑慮仍為金價提供支撐，該行預估年底金價約為 4,500 美元。(資料來源：kitco.com，2026 年 9 月 16 日)
4. 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)

二、 未來展望：

綜觀目前國際情勢，聯準會於9月升息一碼後，市場普遍預期聯準會年底前仍保留再升息一次的可能性，使美元指數持續高檔盤堅，對金價形成巨大壓力。此外，美國10年期公債殖利率近期升抵5%以上高位，反映市場對通膨及高利率環境的預期仍未消退，而聯準會官員亦多次強調通膨仍高於目標水準，短期內恐限制金價反彈空間。惟進入第四季後，金市將逐步進入傳統實體需求旺季，加上美伊談判、及荷莫茲海峽航運風險仍具不確定性，仍有一定的避險買盤支撐。市場面部分，美國JOLTS職位空缺、核心PCE等數據已透露就業與通膨動能略有放緩跡象，若後續美國經濟數據轉弱，市場對聯準會再次升息的預期降溫，將有利美元與殖利率回落，進而帶動金價展開跌深反彈。整體而言，未來一個月金價仍將受「聯準會升息預期」、「地緣政治風險」及「全球債券殖利率攀高」之影響，預估將維持區間偏弱震盪格局。若美債殖利率續創新高，不排除再度測試4,100美元支撐；反之，若經濟數據放緩並促使升息預期降溫，金價有機會挑戰4,300至4,400美元區間。短線雖偏弱，但隨第四季旺季需求逐步發酵，下檔空間預期相對有限。

預測短、中期支撐為4,100美元、4,050美元與4,000美元，上檔反壓為4,250元、4,280美元及4,350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)

