

國際金市月報

民國 115 年 8 月 3 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 115 年 7 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)	2026/7/1	2026/7/6	2026/7/17	2026/7/31	US\$(價差百分比)	
	4,006.84	4,202.13	3,959.37	4,040.94	242.76	6.1%
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2026/7/1	2026/7/6	2026/7/1	2026/7/31	NT\$(價差百分比)	
	4,170	4,346	4,087	4,232	259	6.3%
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2026/7/1	2026/7/6	2026/7/1	2026/7/31	US\$(價差百分比)	
	4,064.20	4,212.80	3,977.85	4,043.15	234.95	5.9%
人民幣 黃金存摺(CNY\$/g)	2026/7/1	2026/7/6	2026/7/17	2026/7/31	US\$(價差百分比)	
	888.50	920.30	870.10	884.25	50.20	5.8%

(二) 2026 年 7 月，美國通膨略為放緩，惟美聯儲決策者態度仍維持通膨 2%之目標，另外美伊之間戰火再起，但時有停火或談判消息傳出，整體訊息較為錯綜，使國際金價全月呈現狹幅區間波動之走勢。

2026 年 7 月初，美國 6 月 ADP 與非農就業數據均表現不佳，且前兩月數據遭下修，帶動資金流入金市，推升金價自 4,030 美元一路上漲至 4,200 美元附近，不過聯準會主席華許重申將堅守 2%通膨目標，且隨後傳出荷姆茲海峽商船遇襲、美軍多次空襲伊朗、美國取消伊朗石油出口豁免，以及川普針對伊朗發表強硬言論，中東局勢升溫，使原油價格走高引發市場對能源通膨的擔憂，推升美元與美債殖利率，金價由高檔震盪回落，並於 7 月中旬跌破 4,000 美元整數關卡，期間，美國 6 月 CPI 及 PPI 數據均出現降溫，顯示通膨壓力有所緩解，一度激勵金價反彈至 4,100 美元附近，然而聯準會官員接連釋出偏鷹派訊息，強調若通膨未持續降溫，仍可能進一步緊縮政策，使升息預期再度升高，金價最低下探至 3,959 美元，至 7 月下旬美伊雙方針對停火及荷姆茲海峽議題展開溝通，油價漲勢暫緩，金價一度回升至 4,165 美元，但川普揚言加強對伊朗軍事打擊、部分國家可能面臨加徵關稅，以及美國就業數據優於預期，推升美元指數走強，金價再度回落至 4,050 美元附近，月底，美國暫停空襲伊朗使局勢短暫緩和，但伊朗對駐中東美軍發動攻擊、美國揚言報復，同時聯準會 FOMC 會議維持利率不變，但有三位官員支持升息，美元指數與美債殖利率走高，一度壓抑金價跌至 4,000 美元以下，其後美國 6 月 PCE 下滑、第二季 GDP 成長低於預期，反映通膨降溫與經濟放緩並存，且傳出日本央行將進場干預匯市，美元指數疲軟，但多位聯儲官員談話中強調如有必要將調高利率，使金價短暫站上 4,100 美元後拉回，最終收在 4,040.94 美元，較 6 月 30 日最後報價 4,007.32 美元，上漲 33.62 美元，漲幅 0.84%。

重要訊息：

1. 高盛(Goldman Sachs)全球大宗商品主管 Samantha Dart 表示，雖然過去四個月金價下跌幅度不小，但不代表今(2026)年的漲勢已經終結，由於新興市場央行在 2022 年俄羅斯外匯儲備遭凍結後加速分散資產配置，央行對黃金的需求仍將成為推動金價上漲的關鍵因素，因此維持 2026 年底金價將有機會來到每英兩 4,900 美元之預測。(資料來源：Kitco News，2026 年 7 月 1 日)
2. 世界黃金協會(WGC)資深分析師 Krishan Gopaul 表示，中國人民銀行 6 月增持 15 公噸黃金，為連續第 20 個月增持，並創下 2023 年 10 月以來最大單月增加量，今年中國官方黃金儲備已增加超過 40 公噸，達到 2,346 公噸。Gopaul 表示，在去美元化趨勢及地緣政治風險影響下，下半年各國央行可望持續擴大購金，央行長期穩定的買盤仍將是黃金需求的重要支柱。(資料來源：世界黃金協會，2026 年 7 月 7 日)
3. 盛寶銀行大宗商品分析主管 Hansen 指出，儘管中東戰事推升油價及短期通膨、升息疑慮，金價仍穩守 4,000 美元，顯示投資人已降低追價殺低意願，並逐漸關注能源衝擊對經濟成長、財政債務及貨幣貶值的長期影響。預料金價短期將於 3,950 至 4,200 美元區間整理，突破 4,200 美元有利多方，跌破 3,950 美元則代表美元及債券殖利率重新主導走勢。(資料來源：kitco.com，2026 年 7 月 16 日)
4. 世界黃金協會(WGC)執行長 David Tait 指出，全球債務攀升才是推動黃金長期上漲的核心。儘管金價年內自 5,500 美元高點回落，但這屬於快速上漲後的正常修正。其認為目前西方投資人受利率預期影響傾向獲利了結，但以中國大陸為首的東方市場及各國央行持續增持黃金，反映儲備多元化與降低美元資產依賴的長期趨勢；戰爭、關稅等短期事件終將過去，真正影響黃金價值的是全球債務與貨幣體系變化，去美元化持續推進，黃金作為儲備資產的重要性仍將進一步提升。(資料來源：Metalsdaily.com，2026 年 7 月 22 日)

二、 未來展望：

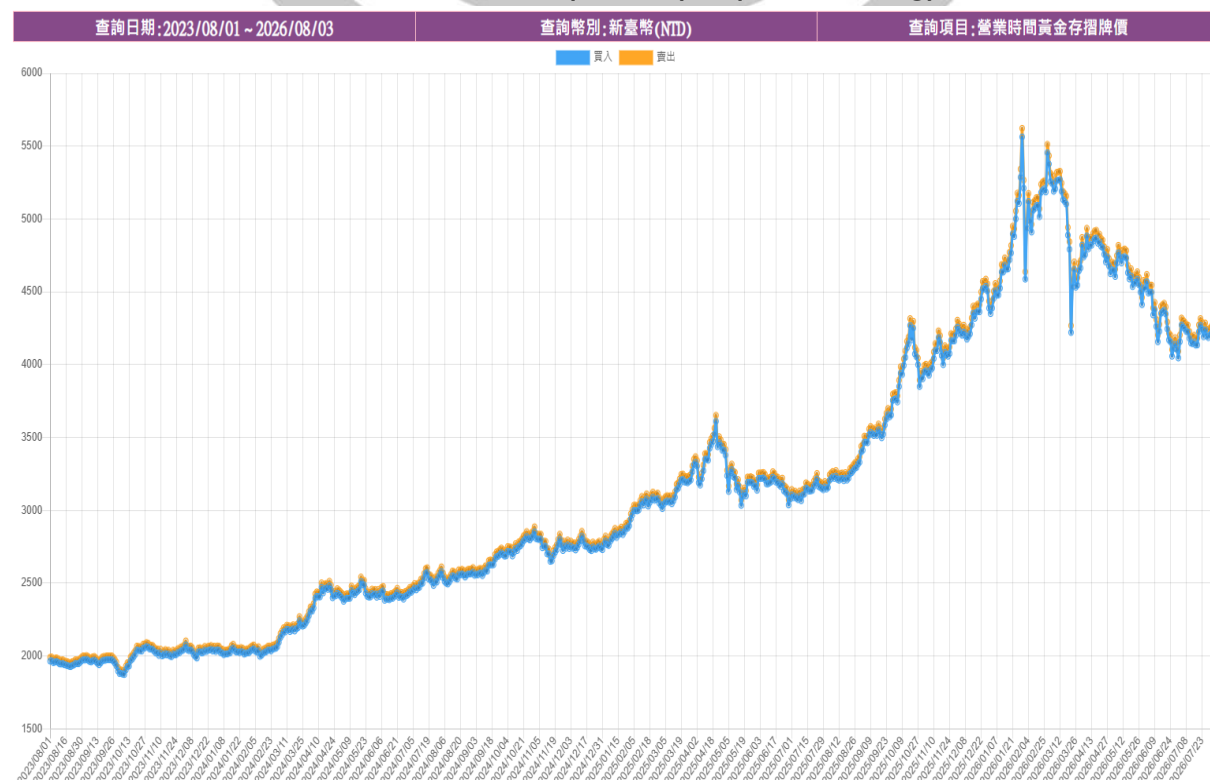
7月美國通膨已呈現緩步降溫趨勢，但就業市場仍具一定韌性，使聯準會短期內不易轉向寬鬆政策，尤其內部支持升息者增加，顯示決策官員對通膨風險仍保持高度警戒，美元與美債殖利率可能維持高檔震盪，對金價形成壓力，地緣政治方面，美伊衝突雖未全面升級，但雙方軍事行動與外交談判交錯進行，荷姆茲海峽及紅海航運風險仍未解除，未來情勢變化仍將牽引金價進行方向，技術面來看，金價7月多次於4,000美元之下獲得支撐，顯示低檔承接買盤不弱；上方則於4,150至4,200美元附近遭遇較大賣壓，全月大致於區間內波動。未來由於聯準會政策方向仍存在分歧，加上

中東局勢反覆，預期金價將延續震盪格局，短線觀察重點在於美國經濟數據是否持續降溫，及中東衝突是否進一步擴大等變化。預測短、中期支撐為3,950美元、3,800美元及3,600美元，上檔反壓則為4,200美元、4,380美元及4,500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。