國 際 金 市 月 報
民國 115 年 11 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部　提報

一、 國際金市概況：(民國 115 年 10 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	2026/10/1	2026/10/2	2026/10/30	2026/10/30	US$(價差百分比)	
金價(US$/oz)	4,156.35	4,225.09	3,869.85	3,875.02	355.24	9.2%
新臺幣	2026/10/1	2026/10/19	115/10/30	115/10/30	NT$(價差百分比)	
黃金存摺(NT$/g)	4,267	4,403	4,170	4,170	233.00	5.6%
美元	2026/10/1	2026/10/2	115/10/30	115/10/30	US$(價差百分比)	
黃金存摺(US$/oz)	4,161.60	4,240.90	3,937.70	3,937.70	303.20	7.7%
人民幣	2026/10/1	2026/10/12	115/10/30	115/10/30	US$(價差百分比)	
黃金存摺(CNY$/g)	898.70	911.45	853.15	853.15	58.30	6.8%

(二)2026 年 10 月，美國物價數據顯示通膨並未降溫，加上聯準會官員談話普遍偏鷹，導致金市賣壓沉重，惟市場仍預期聯準會本月將維持利率不變，支撐金價於 4,100 至 4,120 美元間震盪，後聯準會雖如預期暫緩升息，惟後續數據帶動升息預期再度升溫，賣壓籠罩金市，金價接連失守 4,000 及 3,900 美元。全月呈現震盪整理後下跌之走勢。

2026 年 10 月上旬，美國公布之 8 月 PCE 與 9 月非農就業數據低於預期，然聯準會官員對於未來升息路徑看法仍有分歧，加上美元指數與美債殖利率持續於高檔震盪，金價反彈至 4,220 美元上方，後受到美國與歐洲公債殖利率飆升，美元指數走強與油價上漲影響，金價回檔跌破 4,100 美元，不過隨著對美聯儲 10 月份升息預期降溫，美國發表之數據不如預期，低接買盤進場使金價反彈一度突破 4,200 美元。中旬，美元指數及美債殖利率回落，推升金價走高至 4,217 美元附近，後油價攀升加深通膨疑慮，加上聯準會官員談話偏鷹，美國 CPI 及 PPI 均高於預期，帶動美元指數及美債殖利率走高，金價一度下探至 4,073 美元附近；惟市場對聯準會 10 月維持利率不變之預期未明顯改變，低接買盤進場，帶動金價反彈至 4,185 美元附近。下旬，美債殖利率走高，加上葉門胡塞武裝襲擊沙烏地阿拉伯油田及機場，美國總統川普表示，美國可能對伊朗再次發起軍事行動，伊朗表示如果遭到攻擊將對波斯灣海底通訊電纜列為打擊目標，中東地緣政治風險升溫，推動油價創近期新高，市場對通膨的擔憂升高，壓抑金價走勢，金價賣壓沉重跌破 4,000 美元，雖聯準會如預期維持政策利率不變，暫時緩解升息疑慮，帶動金價一度反彈至 4,082 美元，惟隨後公佈的美國第三季 GDP 表現優於預期、核心 PCE 通膨升溫，強勁的經濟及通膨數據使市場對年底升息預期再度升溫，使金價漲幅全數回吐並跌破 4,000 美元及 3,900 美元整數關卡，最後報價 3,875.02 美元，較 9 月 30 日最後報價 4,155.99 美元，下跌 280.97 美元，跌幅 6.76%

重要訊息：

1. 倫敦市場金銀協會(LBMA)年度會議10月6日於義大利索倫托舉行，與會代表預計未來 12 個月金價將由目前每英兩(下同)約 4,170 美元升至5,013 美元(+20%)，銀價將由約 61 美元升至 97 美元(+59%)，鉑金價格將由約1,706 美元升至1,914 美元(+12%)，鈀金價格將由約1,174 美元升至1,415 美元(+21%)。(資料來源：路透社，2026 年10 月7 日)
2. 世界黃金協會亞太區研究主管 Ray Jia 指出，9 月美元及人民幣計價金價分別下跌8.5%及5.5%，惟人民幣金價第三季仍上漲3%。中國黃金ETF連續第三個月流入，9 月增持11 公噸，總持倉創304 公噸新高；第三季流入270 億元人民幣，反映股市疲弱及債券殖利率下降帶動資金配置黃金。(資料來源：gold.org，2026 年10 月15 日)
3. 貴金屬研究機構Metals Focus報告指出，黃金長期仍具上行潛力，在各國央行持續增持、全球債務攀升及去美元化需求下，預估2027 年黃金平均價可達5,330 美元，第四季有機會挑戰6,000 美元；相較之下，白銀雖預估2027 年平均價上看84.4 美元，第四季有機會突破90 美元，但在太陽能用銀量降低帶動工業需求收斂下，未來銀價可否達到預估價，關鍵在於投資需求是否回流，以及黃金價格能否走強。(資料來源：Metals Focus，2026 年10 月19 日)
4. 渣打銀行全球大宗商品研究主管Suki Cooper 表示，黃金目前正逼近超賣區域，但必須守住3,886 美元的關鍵支撐，否則可能面臨更大幅度的修正。隨著油價上漲持續加劇通膨隱憂，市場對緊縮貨幣政策之預期顯著升溫，削弱金價反彈的力道。但渣打銀行並未因此改變長期看多立場，仍預估2026 年第四季黃金平均價格為4,650 美元，2027 年第一季將升至4,850 美元。(資料來源：Kitco News，2026 年10 月28 日)

二、 未來展望：

10 月中東緊張局勢升溫，推動油價持續上行，CPI 及 PCE 等數據亦顯示通膨壓力並未減退，加深市場對通膨的擔憂，儘管聯準會在本月的 FOMC 會議維持利率不變，惟主席華許表示將堅守 2%的通膨目標，市場預期貨幣政策可能持續緊縮，導致金價最終跌至3,900 美元下方。觀察技術面，金價在 8/25 以 4,696.18 美元創下波段高點後，後續高低點逐步下移，並跌破各天期均線，形成空頭排列型態，顯示技術型態偏弱，RSI 指標雖已進入超賣區域，惟尚未出現明顯趨勢反轉訊號，如3,800 美元整數關卡失守，金價在下方缺乏技術支撐下恐持續創低。展望11 月，月初美國將舉行期中選舉，如選舉結束後，中東局勢能趨向緩和帶動油價回落，進而緩解通膨壓力及降低聯準會升息預期，加上第四季為金飾需求旺季，金價有機會逐步化解賣壓止穩反彈，回升至4,000 美元上方。預測短、中期支撐為3,850 美元、3,800 美元與3,700 美元，上檔反壓為3,950 元、4,000 美元及4,150 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。