

國際金市週報

民國 115 年 6 月 1 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 25 日~29 日)

(一)上週(115/5/25~29)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(115/5/29)	最低(115/5/28)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,536.00	4,595.01	4,365.76	4,535.82	229.25

(二)上週因美伊地緣政治局勢由緩和、意外驟升到最終仍傳樂觀訊號的轉折，伴隨週間市場對聯準會(FED)鷹派預期，美國部份經濟數據弱化，美元指數先漲後跌，使金價週間呈現先盤弱回測近 2 個月低點後，再反彈拉升最終承壓整理。

上週初傳出美伊針對終戰協議大致談妥，且有望解決荷姆茲海峽通行問題，地緣政治風險降溫，油價與通膨預期回落，帶動美元指數跳空走低，激勵金價跳空上揚，最高一度觸及 4,580 美元附近。然因適逢歐美假期交投清淡，金價在 10 日均線反壓下回落至 4,570 美元。然而，美國週間再對伊朗軍事設施與港口展開空襲，「邊談邊打」策略讓市場高度謹慎，抑制金價追價動能，並隨美元指數重返 99 之上，金價走弱回跌至 4,500 美元附近。週中，因市場仍對 FED 維持高利率甚至有升息之預期，美元指數高檔持穩，不耐久盤下金價跌破 4,500 美元跌勢加劇下探至約 4,400 美元附近。不過，隨美國 MBA 貸款申請指數下滑 8.5%，跌幅較前值 2.3% 擴大，另 ADP 平均每週就業人數增加 3.57 萬人，顯示房市及就業表現弱化，在逢低及技術性買盤進場後，金價收斂回 4,450 美元之上。週四，地緣政治再度出現變化，美國持續空襲伊朗導致緊張情勢升溫，一度推升美元走強至 99.4 並壓抑金價跌破 4,400 美元至 4,370 美元附近，惟美國第一季 GDP 修正值下修至 1.6%，經濟動能放緩，令美元高檔轉弱，此外，市場突傳美伊有望達成 60 天停火備忘錄，進一步降低油價及通膨壓力預期，美元指數快速回跌至 99 附近，推動金價反彈拉升逼近 4,500 美元整數價位。週五，因美伊延長停火之樂觀情緒延續，且因月底黃金期權結算效應，金市多頭搶購、空頭回補下，金價突破 4,550 美元後，吸引追價買盤進場，激勵金價一度上衝至 4,595.01 美元，然接近 4,600 美元，金價獲利了結賣壓出籠，又因聯準會官員 Schmid 及 Bowman 相繼強調通膨仍偏高、能源衝擊恐延長，美元指數回測月線後跌幅收斂，金價漲勢快速回吐下回跌至 4,540 美元附近。最後報價為 4,535.82 美元，較前週五(5/22)最後報價 4,508.73 美元，上漲 27.09 美元，漲幅 0.6%。

二、重要訊息：

- ◆ 俄羅斯央行黃金儲備已連 4 個月下降，4 月單月減少 20 萬英兩，2026 年以來累計減持 90 萬英兩（約 27.9 公噸），創自 2002 年以來最大降幅，亦為近 25 年最顯著拋售，庫存降至 2022 年 3 月低點；此趨勢標誌其由過去 20 年長期淨買家轉為持續賣方，主因在於財政赤字擴大（約 4.6 兆盧布）、油氣收入疲弱與戰爭支出升高，加上制裁限制外匯來源，使當局須出售黃金換取外匯與人民幣並支撐匯率與流動性。整體來看，動用「最後防線資產」反映財政壓力升溫，短期拋售趨勢恐延續，但若能源收入未改善或制裁未鬆動，儲備消耗將進一步壓縮政策空間並提高金融穩定風險。（資料來源：Kitco News，2026 年 5 月 26 日）
- ◆ 瑞銀最新報告下修金價短期預測，將 6 月底目標由 6,200 美元降至 5,200 美元，主因中東局勢難以降溫，能源價格高漲引發聯準會鷹派預期，不過瑞銀強調，中長期支撐仍穩固，央行持續購金具備結構性支撐，近期如土耳其拋售多屬短期流動性操作。瑞銀預估隨全球成長放緩、通膨與地緣風險持續，避險需求終將回溫，金價有望下半年反彈並於 2026 年底回升至約 5,900 美元，短期承壓但長期多頭結構未變，整體仍處高波動整理後再上行格局。（資料來源：Metalsdaily.com，2026 年 5 月 27 日）
- ◆ 洛克斐勒投資管理(Rockefeller Global)策略師 Moglia 指出，黃金仍為本輪大宗商品週期核心，雖短期波動加劇，但長期多頭結構未變。自 2022 年央行因制裁風險大舉轉向購金，連續數年維持強勁需求，重塑金價支撐來源；近年資金動能由官方轉向金融投資者與 ETF，使行情進入加速但波動放大的新階段。同時，對聯準會獨立性疑慮、財政風險升溫及地緣政治衝突持續，均提升避險需求。整體而言，黃金仍處牛市早期，儘管短線震盪，隨結構性需求穩固，中長期金價仍具持續上行空間。（資料來源：Kitco.com，2026 年 5 月 28 日）
- ◆ Midas Discovery Fund 經理 Winmill 指出，金價近期自高檔回落跌破 4,500 美元，主要受美元轉強與美債殖利率波動影響，但此為漲多後的正常整理，並非行情反轉。他強調，在全球財政失衡加劇、央行持續分散資產及去美元化趨勢帶動下，金市長期多頭結構仍穩固，加上避險與抗通膨需求支撐，提供價格下檔保護。展望後市，在貨幣政策轉向寬鬆與地緣政治風險延續下，金價仍具上行空間，有機會挑戰 5,000 美元；短線震盪加大，但回檔可視為中長期布局時機。（資料來源：Kitco.com，2026 年 5 月 29 日）

三、本週展望及觀察重點：

上週初金價雖在美伊仍傳交火與FED鷹派預期下一路震盪盤跌至4,370美元。然所幸美伊突傳停戰延長60天之MOU有望緩和局勢下，原油與美元應聲自高位回落，金價逆轉跌勢回升，伴隨多頭追價與空頭回補軋空潮，推升金價一度拉升逼近4,600美元後漲幅收斂。技術面而言，金價上週五大幅震盪雖然短暫衝破均線糾結區間，但最終漲勢收斂，顯示中期多空橫盤、區間整理的修正架構依舊，尚未走出單邊趨勢，惟上週低點4,370-4,400美元有機會轉為近期整理區下緣支撐，上檔4,600美元與下彎的月線形成一定反壓，金價仍須進一步消息面利多提振。展望本週，金價走勢仍高度受制於美伊停戰MOU的後續官方落實與否，與FED官員最新言論。若美伊談判進一步明朗、油價走跌減輕通膨疑慮，金價有望隨著緊縮政策預期的緩和而驚驚漲，再度挑戰4,600美元。反之，若地緣政治再度生變或經濟數據強化FED鷹派立場，金價恐再次回測下檔支撐。

（一）支撐因素

1. 基本面：WGC 估全球央行年內購金仍不亞於近年水準。
2. 市場面：美伊雙方提出延長停戰60天MOU。
3. 技術面：金價月線仍守穩中長線上升趨勢線。

（二）利空因素

1. 基本面：俄羅斯央行近期由購金轉為售金，黃金儲備降至3年新低。
2. 市場面：聯準會遞延降息更恐於年內重啟升息機率不低
3. 技術面：金價連2週無法突破月線反壓。

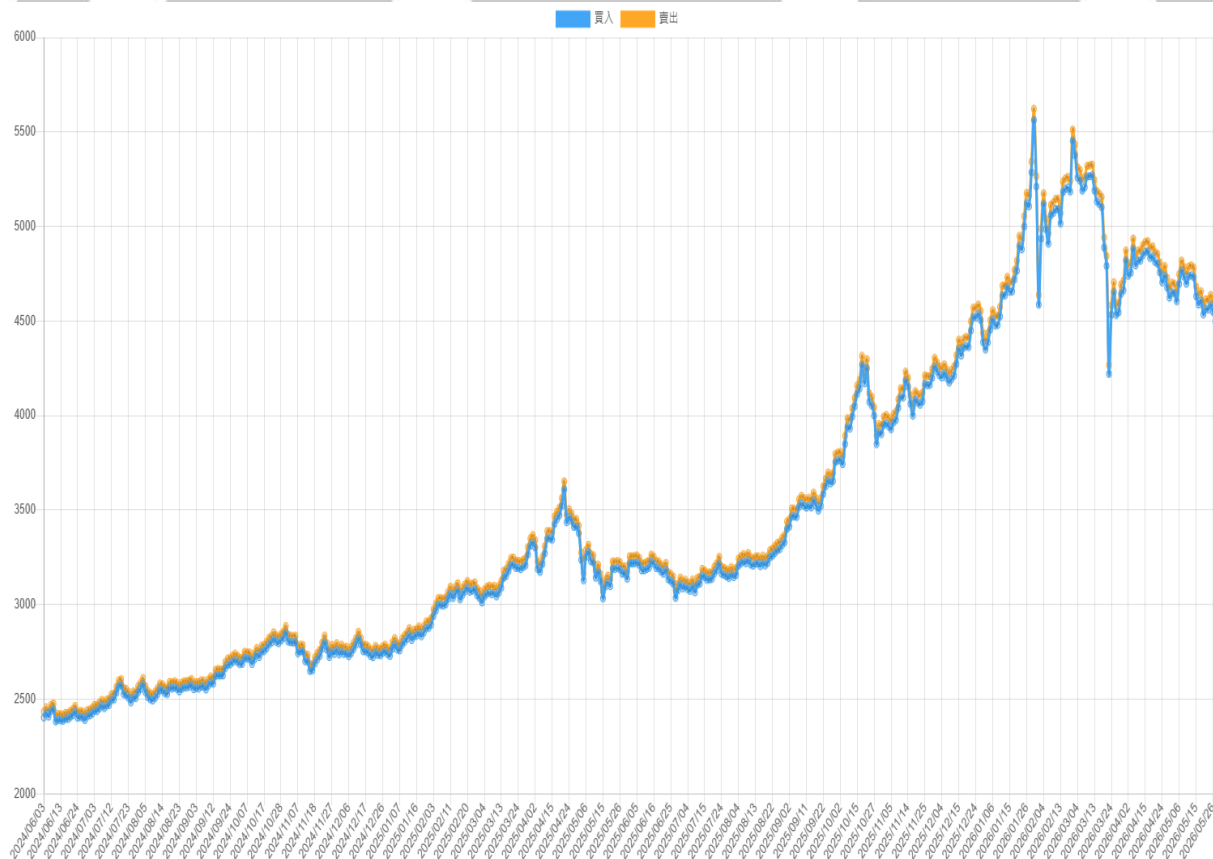
（三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)4,450/OZ (2)4,400/OZ (3)4,370/OZ
壓力區 USD(1)4,580/OZ (2)4,600/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\$
2026/5/25	4,536.00	4,579.79	4,530.78	4,570.56	31.996
2026/5/26	4,568.79	4,579.94	4,481.93	4,506.01	31.980
2026/5/27	4,506.00	4,537.59	4,400.89	4,457.03	31.949
2026/5/28	4,455.02	4,516.37	4,365.76	4,491.93	31.972
2026/5/29	4,493.29	4,595.01	4,487.94	4,535.82	31.384

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
115/5/25	4,664	4,664	4,624	4,652
115/5/26	4,634	4,634	4,585	4,587
115/5/27	4,594	4,594	4,502	4,502
115/5/28	4,526	4,526	4,436	4,453
115/5/29	4,570	4,605	4,560	4,597

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
115/5/25	4,595.35	4,595.35	4,571.25	4,585.30
115/5/26	4,573.25	4,573.25	4,526.05	4,536.10
115/5/27	4,537.10	4,540.10	4,427.65	4,445.75
115/5/28	4,467.80	4,467.80	4,388.50	4,448.75
115/5/29	4,519.55	4,559.20	4,517.00	4,557.20

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
115/5/25	1,004.15	1,004.15	998.15	1,003.15
115/5/26	998.45	998.45	989.20	989.60
115/5/27	989.85	990.50	972.15	972.15
115/5/28	974.70	974.70	958.55	960.90
115/5/29	985.30	993.05	984.15	991.00

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。