

國際金市月報

民國 115 年 3 月 2 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、國際金市概況：(民國 115 年 2 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)	2026/2/2 4,793.72	2026/2/27 5,278.78	2026/2/2 4,403.24	2026/2/27 5,277.29	US\$(價差百分比) 875.54 19.9%	
新臺幣 黃金存摺(NT\$/g)	2026/2/2 4,916	2026/2/24 5,317	2026/2/2 4,561	2026/2/26 5,214	NT\$(價差百分比) 756 16.6%	
美元 黃金存摺(US\$/oz)	2026/2/2 4,849.35	2026/2/24 5,251.95	2026/2/2 4,467.80	2026/2/26 5,190.00	US\$(價差百分比) 784.15 17.6%	
人民幣 黃金存摺(CNY\$/g)	2026/2/2 1,085.60	2026/2/24 1,164.20	2026/2/2 1,019.95	2026/2/26 1,140.85	CNY\$(價差百分比) 144.25 14.1%	

(二)2026 年 2 月初由於川普提名 Kevin Warsh 為下一任美聯儲主席，且美國芝商所再提高黃金期貨保證金，金價重挫至 4,403.24 美元後，因美國最高法院裁定全球關稅政策違憲，白宮隨即表態將透過行政命令祭出 15%的全面關稅，加上美伊情勢緊張，市場不確定性帶動資金回流金市，帶動金價反彈至 5,270 美元之上，全月呈跌深反彈走勢。

2026 年 2 月初，由於 Kevin Warsh 被提名為下一任美聯儲主席引發貴金屬市場重挫，且美國芝加哥商品交易所再提高黃金期貨保證金需求至 8%，使得金價重挫至 4,403.24 美元後，買盤逢低承接，加上伊朗無人機逼近林肯號航母遭到美軍擊落，中東局勢升溫，激勵金價續漲來到 5,090 美元，惟後因美國公布 1 月標普全球服務業與綜合 PMI 雙雙優於預期，加上後續川普表示已與習近平進行通話，雙方討論內容深入並涉及多項重要議題，整體氣氛正面，美中貿易緊張局勢出現緩和跡象，迫使金價壓回到 4,760 美元，然隨後傳出美伊會談並無明確結果，且會談結束後川普隨即發文表示將對與伊朗有貿易往來的國家課徵 25%關稅，令金價反彈至 4,970 美元，然美國公布 12 月零售銷售零成長，表現遜於預期的 0.4%，加上受以色列總理敦促美方對伊朗採取強硬立場影響，避險買盤湧現，激勵金價突破 5,100 美元，惟後美國公布 1 月非農新增就業 13 萬人且失業率 4.3%，數據雙雙優於預期，且美國與伊朗於日內瓦重啟談判並傳出部分進展，使得市場避險情緒降溫，金價回測至 4,840 美元，2 月 20 日美國最高法院裁定全球關稅政策違憲，白宮隨即表態將透過行政命令祭出 15%的全面關稅，推升金價至 5,100 美元，且隨後美國公布 12 月耐久財訂單與工廠訂單均表現不佳，加上市場預期美國即將對伊朗展開軍事行動，避險資金回流金市，激勵金價續漲至 5,270 美元之上。115 年 2 月 27 日最後報價為 5,277.29 美元，較 1 月 30 日最後報價為 4,864.35 美元，上漲 412.94 美元，漲幅 8.49%。

二、 重要訊息：

1. Metals Focus 報告，金價在 2026 年初創下歷史新高後遭遇劇烈回調，引發市場震盪，然該機構分析師表示此波並非牛市的終結，受惠於全球央行 2026 年預計仍將維持 700 至 800 公噸的強勁購買力，加上地緣政治風險與分散資產配置的需求，仍預期 2026 年全年平均金價為每英兩 5,800 美元。(資料來源：Kitco News，2026 年 2 月 3 日)
2. 摩根大通(JP Morgan)報告，雖然金價遭遇自 1983 年以來最嚴重的單日跌幅，但該行仍然看好金價表現，主要推動力將來自於各國央行，由於全球去美元化的趨勢仍在持續，短期內不會有太大改變，認為 2026 年央行購金數量有望來到 800 公噸，因此預期 2026 年底金價目標價為每英兩 6,300 美元。(資料來源：Metalsdaily，2026 年 2 月 4 日)
3. 美國財政部稱黃金屬泡沫，但華爾街大行相繼上調預估，摩根大通與美銀均看至 6,000 美元，顯示機構與官方論述出現落差。分析師 Feneck 指出地緣衝突推動「商品戰」升溫，受中國自 2026 年起限制出口影響，鎢價三個月飆逾一倍。銀價雖遭月末急殺，但被視為技術性流動性洗盤，震盪反而提供逢低布局機會。(資料來源：Kitco News，2026 年 2 月 11 日)
4. 法國興業銀行(Société Générale)分析報告指出，全球黃金儲備自 1966 年來首次超過海外美債持有量，顯示黃金在央行資產負債表上非作為短期預算管理的貨幣化資源，而是扮演著流動性強、無抵押、無交易對手風險的信任錨定角色，能抵禦短期政治壓力。同時該行認為儘管過去數月央行對黃金需求放緩，但預計購買量將在春季回升。(資料來源：Kitco News，2026 年 2 月 25 日)

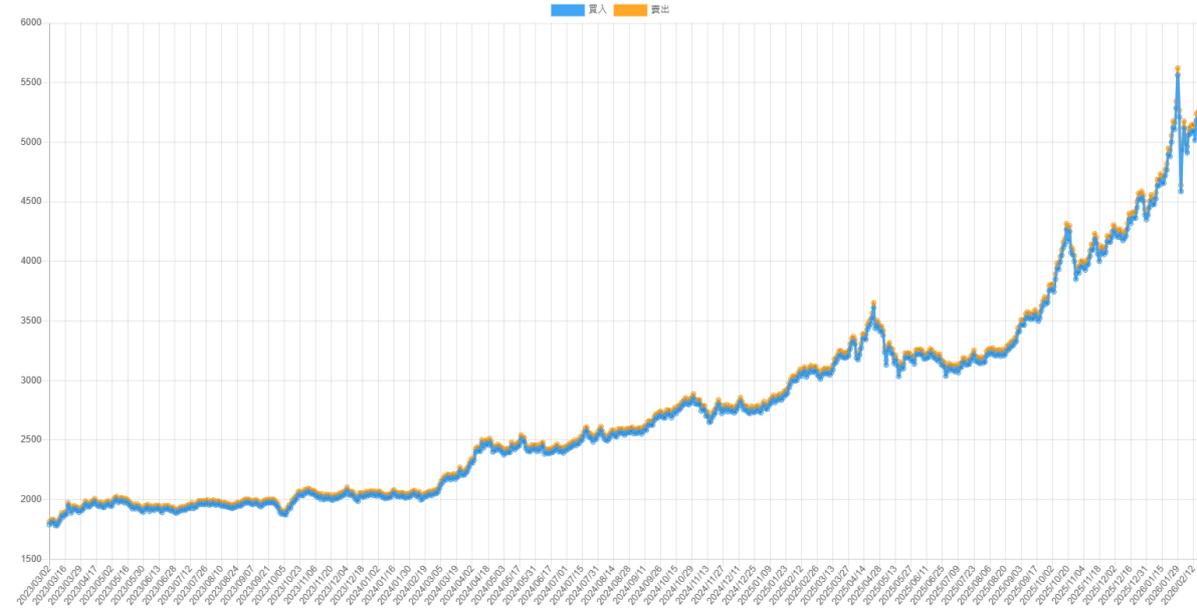
三、 未來展望：

2 月份儘管月初金價出現重挫，但隨即自低檔反彈，金價延續先前上行趨勢連續第七個月收紅，由於川普的全球關稅政策遭到推翻，與各國的關稅協議留下變數，加上美國與以色列已聯手對伊朗展開大規模軍事行動，川普表示該行動可能耗時四週，且伊朗同時對中東多國發動報復行動，中東局勢升溫，若資金持續回流金市，金價將有機會突破歷史高點挑戰 5,600 美元；不過美元指數仍維持於 97 之上，且近期美國公布之就業與通膨數據未能支持美聯儲在短期內進行降息，市場預期可能要到 7 月才會啟動下一次降息，金價若無法站穩於 5,200 美元上方，不排除金價仍有可能再次回測 5,000 美元尋求支撐。預測短、中期支撐為 5,200 美元、5,000 美元與 4,900 美元，上檔反壓為 5,450 美元、5,600 美元及 5,700 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。