

國際金市週報

民國 115 年 1 月 12 日

臺灣銀行貴金屬部 提報

一、上週國際金市概況：(民國 115 年 1 月 5 日~115 年 1 月 9 日)

(一)上週(115/1/5~115/1/9)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(115/1/9)	最低(115/1/5)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,330.23	4,516.99	4,330.23	4,509.79	186.76

(二)上週金價在地緣政治動盪下重啟漲勢，雖美國部分經濟數據轉好，美元指數反彈至 98.9 壓制金價回落，但市場高度擔憂美國從委內瑞拉軍事行動後將干預伊朗內政，甚至出兵格陵蘭等威脅，避險買盤強勢推升金價最終突破 4,500 美元大關，全週呈現震盪後盤堅之走勢。

上週初因美國發動數十年來對拉美最大軍事行動，逮捕委內瑞拉總統馬杜洛震撼全球，激化市場避險情緒，使金價自 4,330 美元跳漲突破 4,400 美元後一路上行，又美國 2025 年 12 月 ISM 製造業指數為 47.9，創近一年最低點，反映美國製造業需求持續萎縮，美元指數由紅翻黑，金價續漲接近 4,450 美元。隔天，川普揚言再對委內瑞拉動武，甚至出兵格陵蘭，避險資金續推金價漲破 4,490 美元直逼 4,500 美元關口。週三，美國公布 2025 年 12 月 ADP 就業人數為 4.1 萬人，ISM 服務業 PMI 為 54.4 與 JOLTS 職位空缺數 714.6 萬人，整體美國勞動市場好壞參半，然服務業意外強韌令美元指數反彈至 98.7，使金價急漲叩關 4,500 美元後反轉回落至 4,450 美元。週四，因市場觀望下，金價最低回測 4,415 美元，然川普對伊朗以及格陵蘭威脅加大，又進一步升級對委內瑞拉相關石油運輸的控制力度，市場避險買盤逢低承接推動金價反轉回升突破 4,470 美元。最終，因美國與委內瑞拉、伊朗、甚至格陵蘭，地緣政治紛爭緊張情勢不減，避險資金支撐金價盤堅於 4,460-4,470 美元區間。又因美國公布 2025 年 12 月非農就業數據為 5 萬人，低於前值 6.4 萬人及預期值 7 萬人，而 1 月消費者信心指數初值 54，連續第二個月小幅回升，然 10 月和 11 月非農數據下修 7.6 萬人，仍進一步證明美國勞動力疲態及降息趨勢不變，金價大幅震盪後快速拉升突破 4,500 美元，最後報價 4,509.79 美元，較前週五(1/2)最後報價 4,329.89 美元，上漲 179.9 美元，漲幅 4.15%。

二、重要訊息：

- ◆ 路透報導經兩個月折價交易後，黃金於印度與中國市場轉為溢價，顯示零售需求回暖。印度經銷商報價較官方綜合價格溢價每英兩15美元，與此前折價61美元形成鮮明對比；中國大陸金價亦由折價轉為溢價，每英兩高出全球基準3美元。路透分析師指出，中國零售需求在價格回調後依然強勁，但市場波動使買家態度謹慎，季節性交易量仍偏低。（資料來源：Reuters，2026年1月3日）
- ◆ 美國銀行貴金屬研究主管Michael Widmer表示，黃金仍是投資組合重要的避險工具，預計2026年均價將達每英兩4,538美元，其認為投資需求只需增加14%將可推動金價至5,000美元，而若增長55%則可能觸及8,000美元。他同時看好白銀，認為在金銀比偏高的情況下，白銀具備超越黃金的潛力，峰值或達每英兩135美元。美國銀行並預期全球央行與高淨值投資者將持續增加黃金配置，黃金在全球金融市場的地位將進一步提升。（資料來源：Kitco.com，2026年1月5日）
- ◆ Catalyst Funds首席投資長David Miller表示，黃金長期走勢並非投機驅動，而是全球貨幣體系結構性轉變的結果。美元作為全球儲備貨幣的地位因貿易政策及財政赤字而削弱，央行持續增持黃金成為主要支撐。其預估美元購買力每年下降約5%，黃金仍有望實現10%至20%的年漲幅，又認為黃金正逐漸取代債券，成為投資組合的防禦性支柱。展望2026年，官方部門需求與供應受限將推動金價持續上漲，投資者應以黃金抵禦通膨與美元貶值。（資料來源：Kitco News，2026年1月6日）
- ◆ 據世界黃金協會(WGC)最新報告，全球央行2025年第四季持續增持黃金，11月淨購買量達45公噸，延續10月的強勁動能，第三季至第四季前兩月合計購金220公噸，較第二季增長28%，顯示即使金價高漲，各國央行仍策略性增持。其中波蘭11月新增12公噸，累計持有543公噸。中國人民銀行則連續13個月增加官方儲備，11月再增1公噸，總量超過2,300公噸，約佔總儲備7%，然其實際持有量可能遠高於公開數據。世界黃金協會指出，去美元化與多元化需求持續推動央行購金，短期內不會改變。（資料來源：Kitco News，2026年1月7日）

三、 本週展望及觀察重點：

上週金價因委內瑞拉危機避險情緒重燃，開啟新一輪漲勢，雖周間美國ISM服務業PMI意外回升美元指數走強，削弱避險需求出現短線回調，然最終美國非農數據進一步證明美國勞動市場弱化，避險資金隨降息預期助長金價最終站回4,500美元整數關口。技術型態上，金價上週呈現N字型上漲，收復去年12月29日長黑K一半，5、10日均線由原先死亡交叉再度翻為黃金交叉，均線再度呈多頭排列，顯示下檔買盤氣勢仍暢旺。本週市場關注當前美國法院推遲的關稅案裁決，不確定性依舊，且伊朗境內動盪加劇，川普軍事干預威脅大增，避險情緒持續不斷疊加，金價拉升逼近4,600美元再創歷史新高。惟短線急漲後與下方均線乖離擴大，恐引發高檔獲利賣壓致金價波動加劇，此外，市場靜待美國通膨CPI與零售銷售數據，若通膨降速遲滯，恐再讓市場對聯準會降息重新訂價引發金價回測下方均線，反之，降息預期若更為強化下，及地緣政治動盪，仍有機會進一步推動金價再刷歷史高點。

（一）支撐因素

- 1．基本面：全球央行 2025 年第四季持續增持黃金。
- 2．市場面：美國與委內瑞拉、伊朗地緣政治局勢緊張依舊。
- 3．技術面：金價創高回落後週均線仍持穩於 5 週均線之上。

（二）利空因素

- 1．基本面：芝商所接連提高保證金引發高槓桿投資人退場。
- 2．市場面：市場預期 1、3 月份美聯儲恐不會降息。
- 3．技術面：RSI 接近超買區。

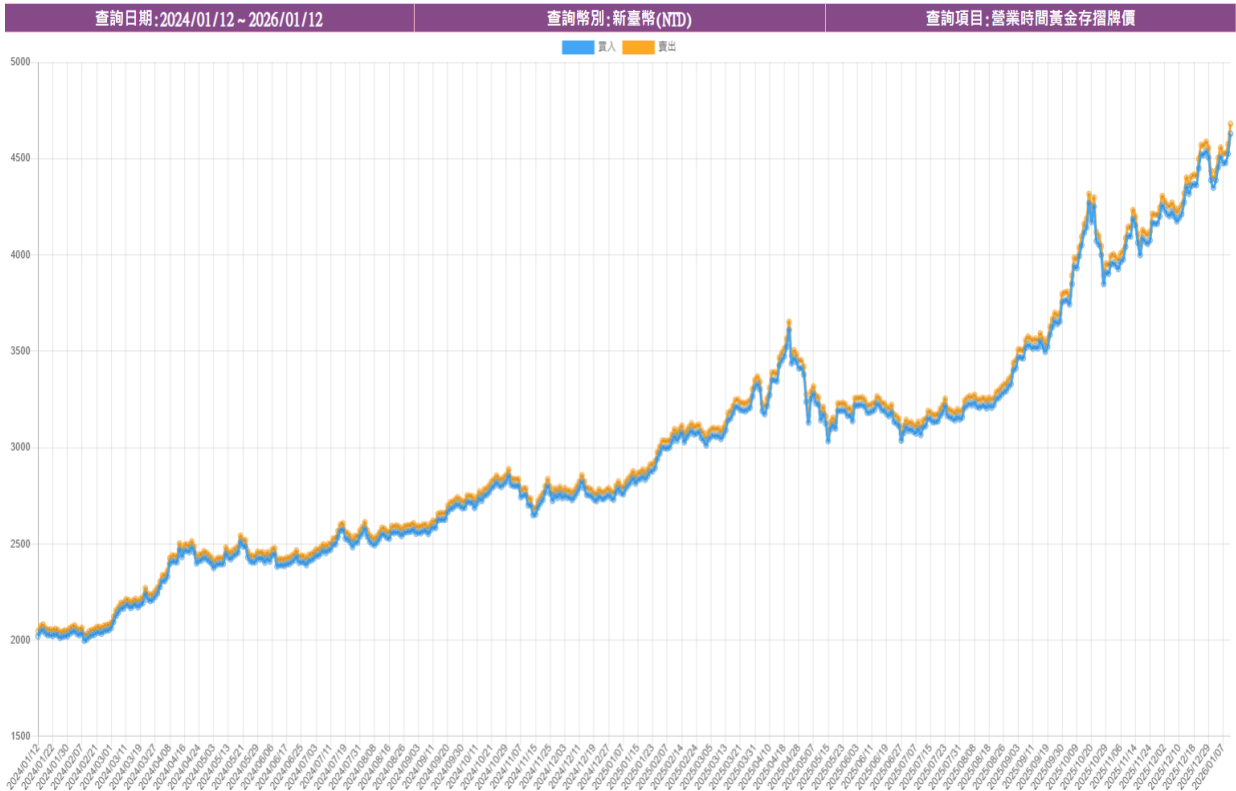
（三）技術價位

現貨金價：支撐區 USD(1)4,500/OZ (2)4,480/OZ (3)4,450/OZ
壓力區 USD(1)4,600/OZ (2)4,630/OZ (3)4,650/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\$
2026/1/5	4,330.23	4,455.39	4,330.23	4,448.19	31.538
2026/1/6	4,448.28	4,497.18	4,426.09	4,496.79	31.516
2026/1/7	4,497.07	4,499.89	4,422.89	4,452.77	31.521
2026/1/8	4,452.76	4,479.27	4,406.89	4,475.73	31.570
2026/1/9	4,475.71	4,516.99	4,452.07	4,509.79	31.595

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
115/1/5	4,453	4,524	4,453	4,506
115/1/6	4,527	4,557	4,519	4,547
115/1/7	4,575	4,575	4,523	4,536
115/1/8	4,542	4,544	4,514	4,517
115/1/9	4,556	4,575	4,554	4,567

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
115/1/5	4,407.10	4,455.75	4,407.10	4,432.70
115/1/6	4,461.80	4,489.90	4,454.75	4,485.90
115/1/7	4,510.50	4,510.50	4,453.75	4,470.85
115/1/8	4,476.35	4,477.85	4,434.70	4,442.70
115/1/9	4,483.90	4,507.00	4,475.35	4,502.95

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
115/1/5	989.25	1,001.20	989.25	997.65
115/1/6	1,002.70	1,008.30	1,000.85	1,006.50
115/1/7	1,013.65	1,013.65	1,002.90	1,005.60
115/1/8	1,007.15	1,007.60	997.75	998.20
115/1/9	1,007.65	1,009.55	1,005.75	1,008.80

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。