

國際金市週報

民國 115 年 5 月 11 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 4 日~5 月 8 日)

(一)上週(115/5/4~115/5/8)國際黃金現貨價格(Spot Gold)

開盤	最高(115/5/7)	最低(115/5/4)	最後報價	最高最低差幅
US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ	US\$/OZ
4,618.02	4,764.53	4,500.09	4,714.42	264.44

(二) 上週初金價因美伊再度傳出交火訊息一度跌至 4,500.09 美元，然隨著週間美伊雙方淡化交火傳聞及部分聯準會官員緩解市場對年內升息預期的擔憂，金價震盪反彈，隨後在美國 4 月就業報告仍然穩健下，金價震盪收於 4,700 美元上方。全週呈現拉回後震盪反彈之走勢。

上週初，美國總統川普宣布「自由計畫」護送受困中立國家船隻離開荷姆茲海峽，然伊朗媒體報導兩枚導彈擊中一艘美國巡防艦，稍晚更傳出阿聯酋遭伊朗飛彈襲擊，為停火來首次，引發中東緊張局勢升溫，拖累金價下跌至 4,520 美元。週二，紐約聯儲總裁 Williams 淡化升息可能，並認為一旦通膨緩解，利率政策將重回降息路徑，另美國國防部長赫格塞思表示，兩艘美國商船已在美軍驅逐艦伴航下穿越荷姆茲海峽，市場對中東航運及能源供應風險疑慮稍獲緩解，支撐金價反彈至 4,556 美元。週三，美國總統川普叫停自由計畫，美國國務卿盧比歐宣布結束對伊朗的軍事行動，同時美國媒體《Axios》報導白宮正與伊朗磋商涵蓋停火、核計畫限制與制裁鬆綁等內容的 14 點備忘錄，稍晚美國 4 月 ADP 就業人數不如預期，激勵金價上漲至 4,690 美元。週四，傳出美伊已就逐步開放荷姆茲海峽以換取緩解海上封鎖達成共識，美元指數與油價聞訊重挫，激勵金價上漲至 4,765 美元附近，然稍晚美伊於荷姆茲海峽爆發軍事衝突，雙方相互開火引發緊張局勢再度升溫，金價自日中高點反轉回跌至 4,685 美元。週五，由於雙方刻意淡化交火對停火協議的衝擊，金價自低檔震盪上行，晚間美國公布 4 月非農就業人口增加 11.5 萬人，優於市場預期的 6.5 萬人，但不及前值的 18.5 萬人，顯示美國就業市場雖然放緩，但仍有一定韌性，市場對報告內容看法不一，金價經大幅震盪後收於 4,715 美元附近，最後報價為 4,714.41 美元，較前週五(5/1)最後報價 4,613.62 美元，上漲 100.80 美元，漲幅為 2.18%。

二、重要訊息：

- ◆ WisdomTree 大宗商品和宏觀經濟研究主管 Nitesh Shah 表示，儘管近期地緣政治風險令黃金作為避險的工具暫時失效，但這是因市場中的平倉與保證金動態所驅動，而非基本面發生了變化，且通膨逐漸升溫，各國央行的激進升息可能加劇經濟衰退或滯漲，這將對黃金上漲形成支撐。Shah 預期 2027 年第一季將有望回到 5,500 美元的歷史高點附近，即使通膨改善或美元走強，金價仍將維持在 4,630 美元左右。
(資料來源：Kitco News，2026 年 5 月 5 日)
- ◆ 加密貨幣數據追蹤網站 CoinGecko 資料指出，2026 年第一季，代幣化黃金現貨交易額達 907 億美元，已超越 2025 全年 846 億，顯示 RWA 市場快速升溫，投資人透過鏈上黃金資產獲取全天候的避險配置。過去 15 個月，代幣化商品市值大增 289% 至 55.5 億美元，主要由 PAXG 與 XAUT 主導，分別貢獻了 18.7 億美元和 18.0 億美元，佔整體增長的 89.1%，與過去一年現貨金價的持續上漲趨勢相符。此趨勢使商品在 RWA 版圖占比提升至 28.7%，而國債占比則下降至 67.2%。
(資料來源：beincrypto.com，2026 年 5 月 5 日)
- ◆ 美國銀行(BOA)重申 12 個月金價上看 6,000 美元立場不變，儘管近期受油價上漲與通膨壓力影響，市場延後降息預期，使金價短線回落並承壓震盪。該行認為，此波下跌僅屬暫時性調整，並非多頭結束，其看多依據包括全球政策不確定性升高、財政赤字擴大、美元走弱，以及投資人對黃金配置仍偏低，加上礦產供應成長受限，均形成長期支撐。美銀同時將 2026 年金價平均價格預期上調至 5,093 美元，強調結構性利多未變，金市仍處於長期多頭軌道。
(資料來源：phoenixrefining.com，2026 年 5 月 6 日)
- ◆ 摩根士丹利(Morgan Stanley)策略師 Amy Gower 重申，儘管地緣政治動盪與能源衝擊加劇市場波動，金價仍具上行空間，預估年底可升至每盎司 5,200 美元。Gower 認為近期金價受油價推升通膨、壓抑降息預期影響，避險功能未完全發揮，走勢一度承壓，然金價驅動核心已轉向貨幣政策與實質利率，未來若聯準會展開降息，將有助推升金價。報告預期今年可能降息 1 次，2027 年則逐步降息，將支撐資金回流黃金 ETF，不過若利率維持高檔或戰事拖延，金價仍可能受到抑制。
(資料來源：Kitco News，2026 年 5 月 7 日)

三、本週展望及觀察重點：

上週金價受美伊談判進展帶動一度上漲至 4,750 美元上方，然美國 4 月非農數據展現勞動市場韌性，進一步強化聯準會年內不降息之預期，致金價上攻力道受阻，最終收於 4,715 美元附近。就技術型態觀察，上週四金價觸及 4,765 美元後回落，上週五高點亦隨之下移，顯示 50 日均線已形成短期反壓，儘管目前金價企圖站上月均線並成功守住 4,500 美元的關鍵支撐，但在短期均線逐漸走平下，技術面上仍處於多空拉鋸的橫盤整理態勢。未來一週市場仍將聚焦於中東談判是否有實質進展及美國即將公布的通膨數據，若美伊能就開放荷姆茲海峽達成具體共識，引導油價與美元指數回落，金價有望挑戰 4,800 美元整數關卡，開啟新一波上漲走勢；反之，若地緣政治僵局未解或通膨數據高於預期，金價可能再度回測 4,600 美元尋求支撐。綜合來看，預計本週仍將維持區間震盪，需密切關注消息面動向。

(一) 支撐因素

1. 基本面：全球黃金 ETF 4 月轉為淨流入。
2. 市場面：聯準會官員淡化升息可能。
3. 技術面：中期指標 MACD 柱體位於 0 軸上方。

(二) 利空因素

1. 基本面：SPDR ETF 資金動能面資金持續流出。
2. 市場面：美國就業市場仍具韌性。
3. 技術面：50 日均線向下反壓。

(三) 技術價位

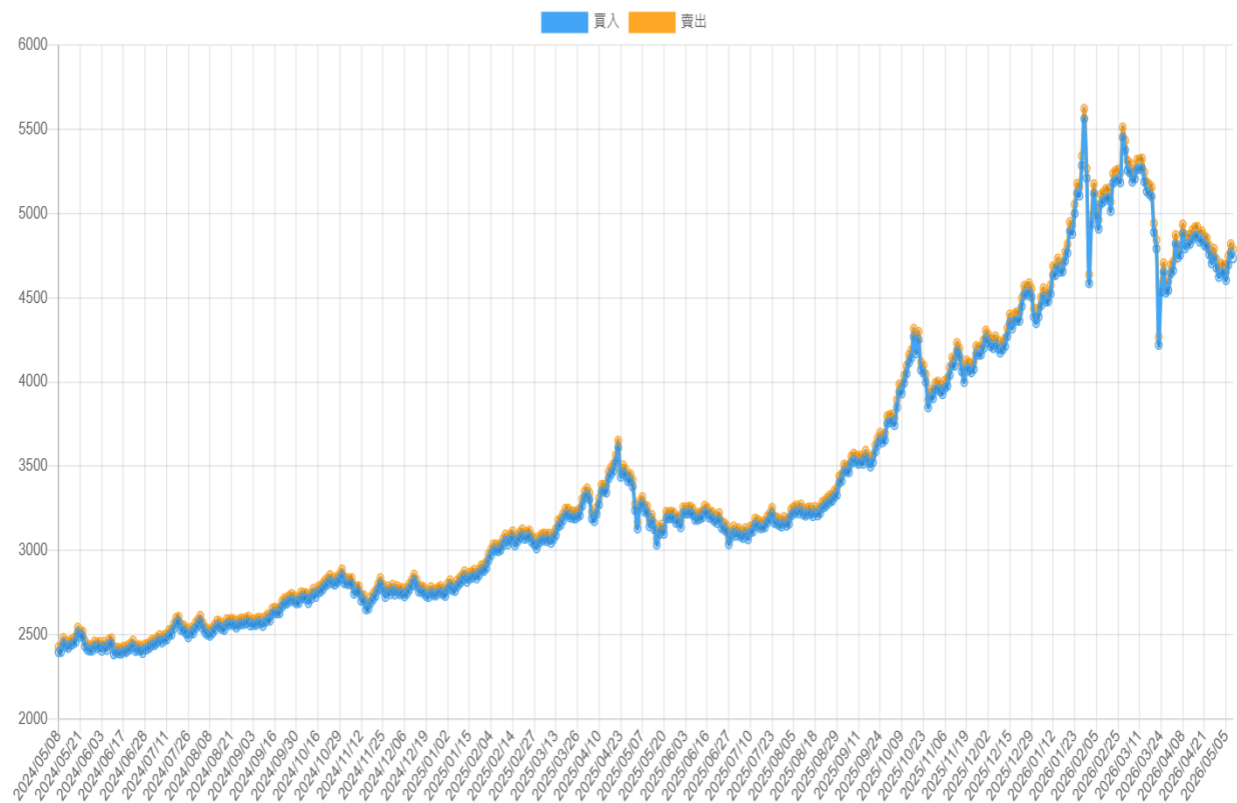
現貨金價：支撐區 USD(1)4,620/OZ (2)4,550/OZ (3)4,500/OZ
壓力區 USD(1)4,765/OZ (2)4,800/OZ (3)4,850/OZ

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)

查詢日期: 2024/05/08 ~ 2026/05/08 查詢幣別: 新臺幣(NTD) 查詢項目: 營業時間黃金存摺牌價



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\$
2026/5/4	4,618.02	4,628.79	4,500.09	4,520.40	31.610
2026/5/5	4,520.91	4,586.38	4,512.58	4,556.04	31.605
2026/5/6	4,557.16	4,722.19	4,545.34	4,689.05	31.488
2026/5/7	4,688.61	4,764.53	4,683.08	4,685.18	31.409
2026/5/8	4,685.17	4,749.19	4,677.20	4,714.42	31.429

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
115/5/4	4,714	4,727	4,641	4,664
115/5/5	4,621	4,665	4,621	4,661
115/5/6	4,702	4,803	4,702	4,782
115/5/7	4,771	4,821	4,759	4,813
115/5/8	4,775	4,805	4,775	4,791

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
115/5/4	4,627.95	4,634.50	4,557.50	4,584.30
115/5/5	4,538.10	4,602.35	4,538.10	4,600.35
115/5/6	4,623.45	4,739.40	4,623.45	4,724.85
115/5/7	4,713.80	4,771.05	4,713.80	4,767.00
115/5/8	4,720.85	4,764.00	4,720.85	4,764.00

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
115/5/4	1,017.25	1,017.50	1,001.60	1,006.75
115/5/5	998.10	1,007.75	998.10	1,006.85
115/5/6	1,015.20	1,038.40	1,015.20	1,034.50
115/5/7	1,033.40	1,044.05	1,033.10	1,041.95
115/5/8	1,034.15	1,040.50	1,034.15	1,036.80

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。