



黃金市場週報

2026/4/14 第一銀行徵信處提供

一、上週國際黃金市場行情

週一(4/6)

鑑於美國3月份非農就業數據優於市場預期，提振市場對經濟韌性的信心，投資人對美國聯準會(Fed)降息的預期進一步降溫，金價開盤即呈現震盪偏弱走勢，晚間美國公布3月份ISM服務業採購經理人指數(PMI)，雖顯示服務業擴張動能略有放緩，但價格壓力明顯升溫，強化市場對Fed「高利率維持較久」的看法，疊加美伊衝突持續推升油價、加劇通膨疑慮，市場幾乎全面排除Fed年內降息的可能性，促美債殖利率與美元維持偏強走勢，使金價承壓，終場金價收於4,649.85美元/盎司，較前一交易日下跌0.58%。

週二(4/7)

保加利亞央行總裁拉德夫(Dimitar Radev)指出能源衝擊可能使通膨預期上行風險提高，若價格壓力出現持續化跡象，歐洲央行(ECB)須準備迅速採取行動以防通膨失序，隨ECB官員談話偏鷹，市場因而上調對歐元區後續貨幣政策轉趨緊縮的想像空間，歐元短線獲支撐並使美元指數走勢偏弱，對金價形成部分支撐；晚間隨美國總統川普針對伊朗設定的4/7美東時間晚上8點最後通牒進入倒數，市場避險情緒升溫，資金回流黃金部位，終場金價收於4,706.51美元/盎司，較前一交易日上漲1.22%。

週三(4/8)

在巴基斯坦斡旋下，美國與伊朗達成為期兩週的暫時停火協議，帶動國際油價重挫，市場對美國聯準會(Fed)因能源價格上漲而延長緊縮政策的疑慮暫時降溫，帶動美元走弱，進一步支撐金價盤中走揚；然而晚間伊朗表示，美方已違反停火與和談框架中的3項關鍵約定，並警告將再度全面封鎖荷姆茲海峽，促使市場重新評估地緣政治風險升溫所帶來的通膨壓力，並引發部分避險資金獲利了結，金價漲幅明顯回吐，終場金價收於4,719.15美元/盎司，較前一交易日上漲0.27%。

週四(4/9)

金價開盤呈區間震盪態勢，主因市場評估伊朗尚未實質全面開放荷姆茲海峽，能源供應受阻風險仍存，通膨回溫疑慮使部分投資人擔憂美國聯準會(Fed)貨幣政策可能轉趨緊縮；其後在美方施壓下，以色列同意與黎巴嫩展開談判，區域衝突進一步擴大的風險暫獲緩解，惟地緣政治不確定性仍高，晚間美國2025年第4季GDP終值下修，顯示經濟動能趨緩，加上2026年2月份PCE與核心PCE通膨數據符合市場預期，顯示通膨壓力未進一步升溫，壓抑Fed進一步緊縮貨幣政策的空間，促美元指數走弱，帶動金價反彈，終場金價收於4,766.89美元/盎司，較前一交易日上漲1.01%。

週五(4/10)

市場靜候美國與伊朗談判進展，金價開盤維持區間震盪，晚間美國3月份消費者物價指數(CPI)數據顯示能源價格受中東衝突影響大幅走高，促通膨上行風險隨之升溫，重燃市場對美國聯準會(Fed)維持偏緊貨幣政策立場可能延續的疑慮，加以美伊談判未能取得實質共識，停火前景再添變數，惟市場避險情緒未進一步升溫，反而引發部分資金獲利了結，拖累金價承壓走低，終場金價收於4,749.75美元/盎司，較前一交易日下跌0.36%。

總計本週黃金價格上漲72.99美元/盎司，漲幅為1.56%

本報告內容僅供參考，文中數據、預測或意見可能因市場、時間變動而異，投資人或瀏覽者於使用本報告提供之資訊而做出或改變投資決策時，仍需自行評估及判斷自身可承受之風險，本行恕不負任何投資責任。

表一、上週金價概況(2026/4/6~2026/4/10)

	國際金價 (USD/OZ)	第一銀行(NTD/G)		第一銀行(USD/OZ)	
		買入	賣出	買入	賣出
上週最高價	4,856.81(4/8)	4,850.00(4/8)	4,923.00(4/8)	4,753.95(4/8)	4,811.55(4/8)
上週最低價	4,600.95(4/6)	4,769.00(4/7)	4,840.00(4/7)	4,643.96(4/7)	4,700.47(4/7)
前週收盤價(4/2)	4,676.76	4,719.00	4,791.00	4,594.39	4,651.70
上週收盤價(4/10)	4,749.75	4,814.00	4,886.00	4,724.28	4,780.79
上週漲跌幅(+/-)	1.56%	2.01%	1.98%	2.83%	2.78%

資料來源：Bloomberg；第一銀行

*Bloomberg 國際黃金現貨價格為全球 23 個主要盤商報價平均值。

二、黃金期貨部位及黃金 ETF 持有量

(一)截至4月10日止，紐約商品交易所非商業黃金期貨淨多頭部位為156,305口，較前一週(4/3)減少6,897口。

(二)4月10日全球最大SPDR(S&P Depository Receipts)黃金ETF基金之黃金持有量較前一週(4/3)增加1.43公噸至1,052.42公噸，增幅為0.14%。(資料來源：<http://www.exchangetradedgold.com>)

三、重大事件及未來觀察重點

(一)有利因素

- 儘管3月份FOMC會議紀要顯示政策立場仍偏謹慎，然未排除年內降息可能，實質利率上行風險受限，或有助於支撐金價。**3月份FOMC會議紀要顯示，美國聯準會(Fed)官員對中東衝突推升能源價格所帶來的通膨不確定性維持高度警覺，整體政策立場趨於審慎，並認為在通膨風險未明顯消退前，貨幣政策仍需維持相對偏緊的態勢；惟點陣圖顯示，多數官員對政策利率路徑仍保留年內下調空間，顯示Fed並未排除後續政策調整的可能性，在實質利率進一步上行空間相對受限的情況下，或有助於支撐金價走勢。(資料來源：鉅亨網、經濟日報，2026/4/9、2026/4/10)
- 中國央行續增持黃金儲備，顯示官方部門需求仍具韌性，或為金價帶來支撐。**中國人民銀行公布(4/7)，截至2026年3月底中國官方黃金儲備升至7,438萬盎司，較上月增加16萬盎司，為一年多來最大單月增幅，並連續第17個月維持增持，此次增持時點正值3月金價明顯回檔期間，顯示央行部門對短期價格波動敏感度相對有限，仍持續將黃金作為分散外匯儲備風險、降低美元資產依賴的重要中長期配置。彭博與世界黃金協會指出，央行黃金配置多以資產安全性與長期結構考量為主，並非隨市場短線波動調整，其持續買盤使官方部門成為近期金市穩定的重要需求來源，並有助於強化金價下檔的結構性支撐。(資料來源：日經中文網、Moneydj理財網、CMoney，2026/4/8、2026/4/13)

(二)不利因素

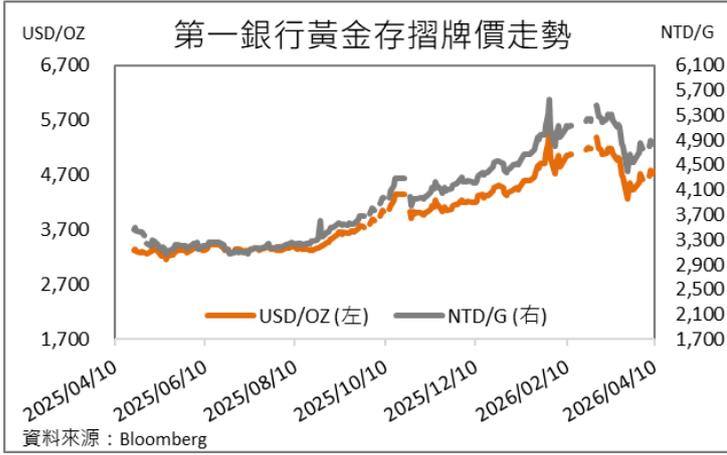
1. 美伊首輪談判未能取得實質共識，停火前景不明推升美元避險需求，或不利金價走勢。
美國與伊朗近期展開首輪直接談判，惟雙方在停火安排、制裁解除及核議題上分歧明顯，未能取得實質進展。美方要求伊朗先就核活動與區域軍事行動作出讓步，伊朗則堅持須同步解除能源及金融制裁，顯示談判仍陷僵持。談判未果使市場對中東局勢短期趨緩的預期轉弱，地緣政治不確定性延續，或推升美元避險需求，進而對金價形成壓力。
(資料來源：工商時報、聯合報、鉅亨網，2026/4/12、2026/4/13)
2. 受中東衝突推升能源價格大幅上漲影響，美國3月份消費者物價指數(CPI)攀升，通膨上行風險隨之升溫，市場對美國聯準會(Fed)維持偏緊貨幣政策立場的預期加深，進而使金價表現承壓。美國3月份消費者物價指數(CPI)年增率由上月的2.4%攀升至3.3%，創2024年以來新高，主要反映中東地緣衝突推升原油與汽油等能源價格，使整體通膨短期出現再度回升。儘管核心CPI升幅仍屬溫和，顯示基礎通膨壓力尚屬可控，惟能源價格大幅上漲使通膨走勢再添不確定性，市場因此重新評估Fed貨幣政策路徑，對其維持偏緊政策立場、延後或限縮年內降息空間的預期升高，推升美國公債殖利率並支撐美元走勢，使金價表現承壓。(資料來源：鉅亨網，2026/4/10)

(三)短期價格預測

1. 澳盛銀行(ANZ)指出，金價短期走勢仍可能受美元與實質利率高檔，以及能源價格推升通膨疑慮影響而呈震盪整理；惟在地緣政治不確定性延續、央行加速去美元化並維持高強度購金(2026年預估約850公噸)，以及市場對Fed政策降息預期仍在的背景下，ANZ維持對金價的中期偏多看法，預期2026年底金價仍有機會上看5,800美元/盎司。(資料來源：Bloomberg，2026/4/10)
2. 瑞士大型私人銀行瑞聯銀行(Union Bancaire Privée, UBP)指出，金價短期走勢仍可能在高通膨環境下，受利率維持相對高檔影響而呈區間整理；然而隨投資人逐步提高資產配置中對黃金的比重，加上各國央行持續增持黃金、地緣政治風險升溫，以及市場對政府財政赤字的擔憂仍在，UBP看好金價中期表現，預期2026年底仍有機會上看6,000美元/盎司。(資料來源：金十數據、智通財經、香港經濟日報，2026/4/13)

展望未來，美伊首輪和談未能取得實質突破，使地緣政治不確定性短期內仍難以消退，加以美國3月份CPI年增率受能源價格上漲帶動而明顯回升，通膨黏性疑慮隨之升溫，或促Fed維持偏緊貨幣政策立場，對金價表現形成壓力；惟中國央行持續增持黃金，且3月份FOMC點陣圖仍顯示年內保留降息可能性，使市場對Fed中期政策路徑的預期尚未消散，預估短期金價將於4,100~5,100美元/盎司區間呈震盪加劇態勢。

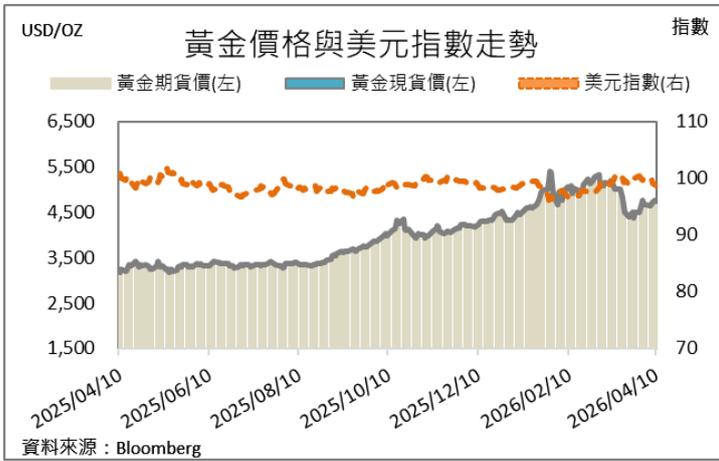
圖一、第一銀行黃金存摺牌價走勢



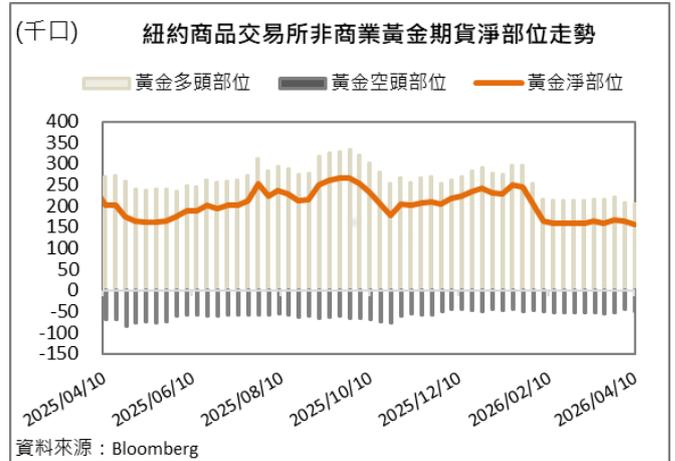
圖二、SPDR 黃金持有量變化



圖三、國際金價及國際美元走勢



圖四、COMEX 黃金期貨淨多頭走勢



圖五、國際金價近一週走勢(2026/4/6~2026/4/10)



圖六、國際金價近 3 年走勢(2023/4/10~2026/4/10)



本報告內容僅供參考，文中數據、預測或意見可能因市場、時間變動而異，投資人或瀏覽者於使用本報告提供之資訊而做出或改變投資決策時，仍需自行評估及判斷自身可承受之風險，本行恕不負任何投資責任。