



黃金市場週報

2026/1/14 第一銀行徵信處提供

一、上週國際黃金市場行情

週一(2026/1/5)

受美國於上週末空襲委內瑞拉且逮捕其總統馬杜洛，並對哥倫比亞與古巴等拉丁美洲國家發出警告影響，地緣政治風險升溫，帶動黃金避險需求增加，使金價開盤後一路走升，晚間美國12月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)低於預期且已連續10個月處於緊縮區間，拖累美元指數及美債殖利率走低，促金價再度攀升，終場金價收於4,449.15美元/盎司，較前一交易日上漲2.7%。

週二(2026/1/6)

美國突襲委內瑞拉所帶來的地緣政治風險持續推升避險需求，促金價延續前一日的漲勢，晚間美國白宮表示，取得格陵蘭為美國國安優先事項，且不排除動用軍隊，加劇市場避險情緒，支撐金價持續走升，終場金價收於4,494.83美元/盎司，較前一交易日上漲1.03%。

週三(2026/1/7)

受投資人逢高獲利了結賣壓湧現影響，金價開盤自4,500美元/盎司的高點一路回落，惟晚間美國12月份ADP新增就業數據弱於預期，11月底職位空缺數降至14個月新低，顯示勞動需求減弱，支撐市場對美國聯準會(Fed)於2026年年內繼續降息的預期，使金價跌幅有所收斂，終場金價收於4,456.47美元/盎司，較前一交易日下跌0.85%。

週四(2026/1/8)

受國際美元連日走強影響，金價開盤後續跌，盤中一路走低至4,407.88美元/盎司，晚間美國最新初領失業救濟金人數僅溫和增加0.8萬人，惟續領失業救濟金人數增加5.6萬人，反映美國就業市場招聘動能放緩，促市場重新權衡降息前景，加以美國對委內瑞拉採取行動與意圖收購格陵蘭，引發之避險情緒猶存，帶動金價反彈，終場金價收於4,477.65美元/盎司，較前一交易日上漲0.48%。

週五(2026/1/9)

開盤市場等待晚間美國就業數據，交投謹慎，促金價呈區間震盪走勢，惟隨地緣政治動盪加劇，加以晚間美國2025年12月份新增非農就業人數低於預期，並同時下修10、11月份數據，進一步強化市場對於美國勞動市場降溫的看法，推升市場對美國聯準會(Fed)的降息預期，帶動金價走升，終場金價收於4,509.50美元/盎司，較前一交易日上漲0.71%。

總計本週黃金價格上漲177.21美元/盎司，漲幅為4.09%

表一、上週金價概況(2025/1/5~2026/1/9)

	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	4,517.12(1/9)	4,516.00(1/9)	4,570.00(1/9)	4,450.93(1/9)	4,491.44(1/9)
上週最低價	4,345.26(1/5)	4,472.00(1/5)	4,526.00(1/5)	4,412.57(1/8)	4,453.23(1/8)
前週收盤價(2026/1/2)	4,332.29	4,402.00	4,456.00	4,365.18	4,405.95
上週收盤價(2026/1/9)	4,509.50	4,516.00	4,570.00	4,450.93	4,491.44
上週漲跌幅(+/-)	4.09%	2.59%	2.56%	1.96%	1.94%

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2026年1月9日止，紐約商品交易所非商業黃金期貨淨多頭部位為227,632口，較前一週(1/2)減少3,541口。
- (二)2026年1月9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(1/2)減少0.57公噸至1,064.56公噸，減幅為0.05%。(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

1. 美國總統川普表示，不排除軍事介入伊朗局勢並施加關稅威脅，恐刺激伊朗反擊，推升地緣政治緊張局勢，市場避險情緒有望持續支撐金價走勢。伊朗政府持續加強鎮壓大規模的反政府抗議活動，美國總統川普對此表示，不排除對伊朗採取軍事行動，並威脅對與伊朗有貿易往來的國家加徵25%關稅，引發伊朗警告，一旦美國與以色列以任何形式干預，將採取強硬手段報復，推升地緣政治緊張局勢，使市場避險情緒持續支撐金價走勢。(資料來源：工商時報，2026/1/13)
2. 美國司法部威脅對美國聯準會(Fed)主席鮑威爾展開刑事調查，加劇市場對Fed獨立性的疑慮，打擊投資人對美元資產的信心，或有助於金價上漲。Fed主席鮑威爾表示，司法部就其在2025年6月時於國會就Fed總部整修工程作證一事，威脅對其提起刑事訴訟。鮑威爾認為此係源於Fed的貨幣政策不屈從川普的偏好所致，引發市場對Fed獨立性的疑慮，打擊投資人對美元資產的信心，或有助於金價上漲。(資料來源：鉅亨網，2026/1/12)

(二)不利因素

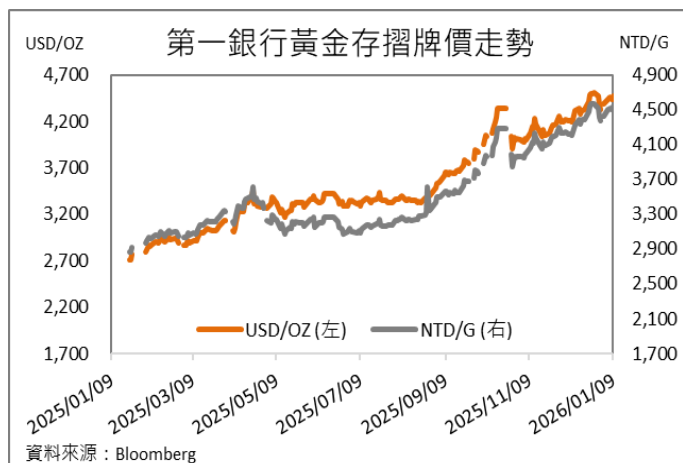
1. 美國紐約聯邦儲備銀行總裁表示，短期內無降息必要，鞏固市場對於美國聯準會(Fed)按兵不動的預期，或使金價承壓。美國紐約聯邦儲備銀行總裁威廉斯表示，預期2026年經濟將保持穩健成長，且貨幣政策已從適度限制性轉向趨近中性水準，目前貨幣政策的定位良好，短期內並無降息的必要，鞏固市場對Fed於1月份會議按兵不動的預期。根據Fed Watch(2026/1/4)，Fed於1月份會議按兵不動的機率達97.2%，降息的機率僅有2.8%，或使金價承壓。(資料來源：工商時報，2026/1/13)
2. 隨金價創新高，部分投資人或選擇逢高獲利了結，加以金價高昂抑制實體消費需求，或不利金價走勢。地緣政治局勢緊張推升金價走升，創下4,634.55美元/盎司的歷史新高(2026/1/13)，或使部分投資人選擇逢高獲利了結，加以印度零售買家正在延後消費，珠寶商反映客流量減少且需求低迷，金價高昂對實體消費需求造成抑制，或使金價缺乏進一步的實體支撐，不利金價走勢。(資料來源：路透社、MoneyDJ，2026/1/9、2026/1/13)

(三)短期價格預測

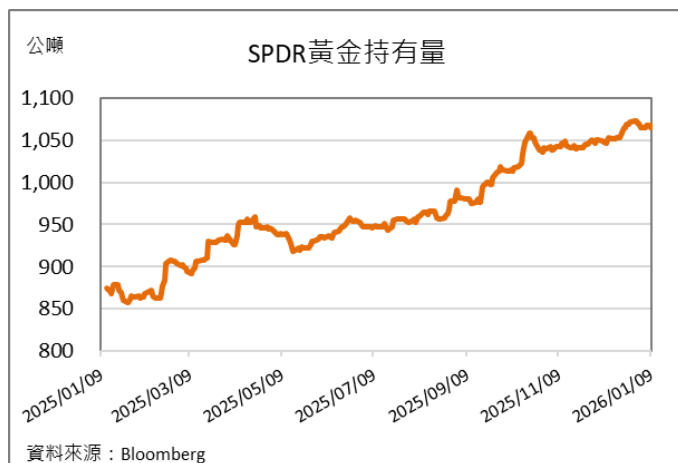
1. 匯豐銀行(HSBC)首席貴金屬分析師James Steel表示，受地緣政治風險和財政債務上升影響，避險買盤或推升金價於2026年上半年觸及5,000美元/盎司，若金價持續上漲，投資人對交易擁擠的擔憂可能使金價於2026年稍晚時間回調，不過財政擔憂及美元走軟將支撐金價並限制回調幅度。HSBC預期2026年金價將於3,950~5,050美元/盎司寬幅區間波動，均價預期將為4,587美元/盎司。(資料來源：財訊快報，2026/1/9)
2. 花旗集團(Citi Group)指出，地緣政治風險升溫、實物供應持續吃緊，以及市場對美國聯準會政策獨立性的疑慮重燃，推升金價於近3個月內有望達5,000美元/盎司；惟示警若2026年稍晚烏克蘭、伊朗與委內瑞拉的地緣政治風險出現緩和，避險需求可能降溫，金價將面臨回調壓力，故對6~12個月的基準預測相對保守，金價預估值降至4,000美元/盎司。(資料來源：工商時報，2026/1/14)

展望未來，鑑於伊朗局勢持續緊張，推升市場避險情緒，加以美國聯準會(Fed)獨立性受到質疑，打擊投資人對美元資產的信心，或有利金價表現；惟Fed官員表示短期內無降息必要，鞏固市場對於美國聯準會(Fed)按兵不動的預期，加以隨金價創高，或帶來獲利了結的賣壓，並抑制實體消費需求，不利金價表現，預估短期金價將於4,400~4,800美元/盎司區間呈震盪偏升格局。

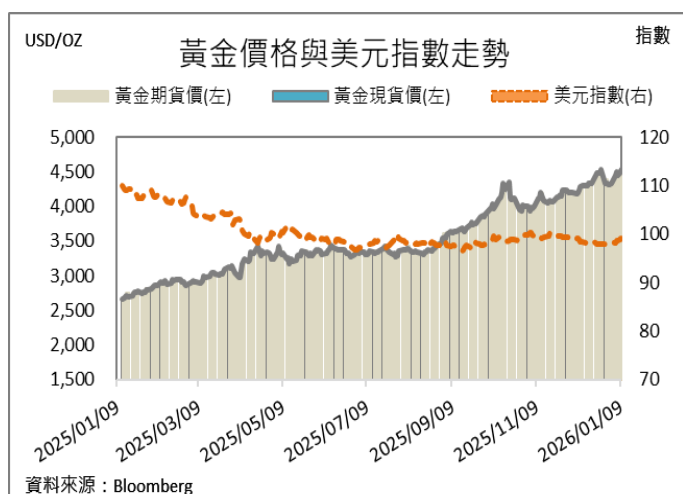
圖一、第一銀行黃金存摺牌價走勢



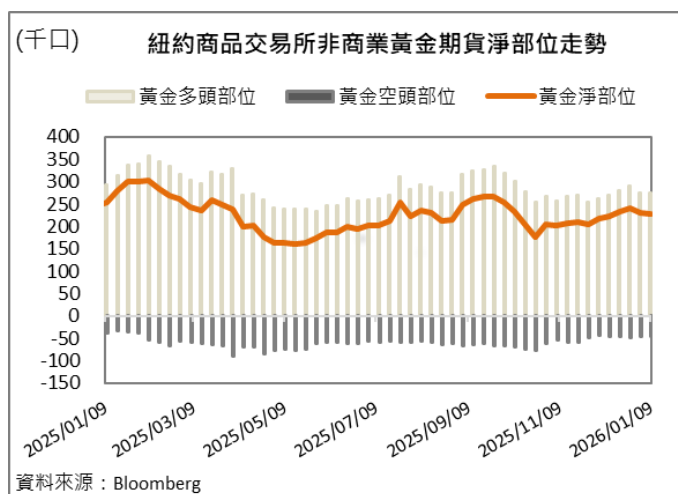
圖二、SPDR 黃金持有量變化



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(2026/1/5~2026/1/9)



資料來源:Bloomberg

圖六、國際金價近 3 年走勢(2023/1/9~2025/1/9)



資料來源:Bloomberg