



黃金市場月報

2026/3/2第一銀行徵信處 提供

一、2026年2月份國際黃金市場行情評析

月初市場持續反映華許出任下屆美國聯準會(Fed)主席(1/30)後，Fed不太可能激進降息的預期，引發金市重挫；後因中東地區再度爆發軍事衝突，加以美國勞工統計局表示因政府部分停擺，1月份就業報告將不會如期公布(2/3)，市場避險情緒帶動資金回流金市；隨後，美中元首談話氛圍正面(2/4)，加以美國芝加哥商品交易所調高黃金期貨保證金比率至8%(2/6)，迫使金價一度跌破4,700美元/盎司；惟後續日本首相高市早苗所屬之自民黨取得眾議院最多席次，政治不確定性消弭，且日本財務大臣誓言將維持日圓匯價穩定(2/9)，帶動日圓匯價反彈，加以美國最高法院裁定總統川普簽署的全球對等關稅違憲(2/20)，川普迅速採用其他法源依據推出替代性關稅措施，2/24起對全球進口商品課徵10%關稅，並揚言未來將把關稅提高至15%，此外，美伊會談無實質進展，美軍兵力更於中東地區大規模集結，致中東軍事衝突一觸即發，另，烏俄和談進展甚微，進而推升金價走勢，綜致月底交易日(2/27)金價收於5,278.93美元/盎司，當月累計漲幅為7.86%。

表一、2026年2月份金價概況(2026/2/1~2/27)

	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
上月最高價	5,280.98 (2/27)	5,196.00 (2/26)	5,270.00 (2/26)	5,144.84 (2/26)	5,201.35 (2/26)
上月最低價	4,402.95 (2/2)	4,757.00 (2/2)	4,830.00 (2/2)	4,688.57 (2/2)	4,746.57 (2/2)
前月收盤價(1/30)	4,894.23	5,036.00	5,110.00	4,985.88	5,043.89
上月收盤價(2/27)	5,278.93	--	--	--	--
上月漲跌幅(+/-)	7.86%	--	--	--	--

資料來源：Bloomberg；第一銀行

二、黃金期貨部位及黃金ETF持有量

- (一) 截至2月27日止，紐約商品交易所非商業黃金期貨淨多頭部位為159,177口，較前一月減少46,219口。
- (二) 2月27日全球最大SPDR(S&P Depository Receipts)黃金ETF基金之黃金持有量較前一月(1/30)增加14.23公噸至1,101.33公噸，增幅為1.31%。

三、重大事件及未來觀察重點

(一) 有利因素

1. 美國聯邦最高法院裁定總統川普援引《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)課徵之關稅違法(2/20)，川普迅速採用其他法源依據推出替代性關稅措施，2/24起對全球進口商品課徵10%關稅，揚言未來將把關稅提高至15%，並示警若有國家想利用此判決耍花招，最終將面臨比先前談好的關稅更高且嚴重的懲罰，此外，在IEEPA受阻後，市場普遍認為川普政府可能進一步倚重《1974年貿易法》第301條作為新的課徵關稅法源依據，透過正式調查外國「不合理或歧視性」的貿易行為，來正當化後續關稅措施。隨市場對全球貿易前景不確定性的擔憂持續，或有利於支撐金價表現。(資料來源：Kitco News，2026/2/25)
2. 美國和以色列2/28對伊朗發動「史詩怒火行動」，轟炸伊朗首都德黑蘭等地，並擊斃伊朗領袖哈米尼及數十名政軍高層，伊朗則打擊中東地區美軍基地以示報復，但亦攻擊波灣國家多座城市，促中東地區緊張情勢急遽升溫，此外，在烏俄戰爭屆滿四年之際，烏克蘭總統澤倫斯基明確調衝突性質，直指俄羅斯總統普亭已啟動「第三次世界大戰」，並強調烏克蘭不會為換取停火而犧牲任何領土或戰略要地，其政策立場顯示烏克蘭將為可能延長的衝突做準備。鑑於地緣政治風險猶存，或有利於刺激黃金避險需求。(資料來源：Kitco News，2026/2/27、自由時報，2026/3/2)

(二) 不利因素

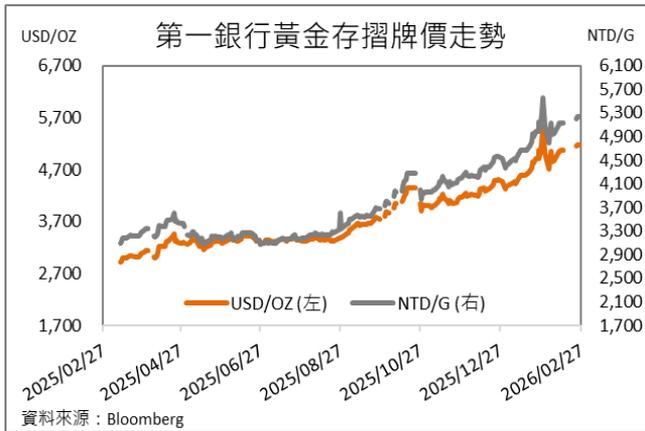
1. 美國聯準會(Fed)2026年1月份FOMC會議紀錄顯示(2/18)，Fed官員對進一步降息持高度審慎立場，多數強調在通膨走勢尚未「更明確且持續」回落至2.0%目標前，不宜過早寬鬆，甚至部分官員已指出，若通膨風險再度升溫，不排除重啟升息的可能性，釋出「雙向風險」的論述，此外，芝加哥聯邦儲備銀行總裁古斯比亦稱在確認通膨重返2%目標前，不宜過早大幅降息，另，2025年12月份PCE數據反映通膨壓力仍偏高，促市場持續消化Fed暫時按兵不動、並延後降息時間點的預期，或不利金價走勢。(資料來源：鉅亨網，2026/2/19、2/24、3/1)
2. 美國經濟諮商會(Conference Board)公布，2026年2月份消費者信心指數由上月的89.0升至91.2，優於市場預期的87.1，顯示當地民眾對商業及就業環境前景之看法更為樂觀，有助增加其消費意願，進而活絡美國經濟；另，美國最新初領失業救濟金人數維持在歷史低檔水準，顯示美國勞動市場仍具韌性。有鑑於近期美國就業及消費者信心指數等數據尚佳，有助提振市場風險偏好，或拖累金價走勢。(資料來源：鉅亨網，2026/2/24、2/26)

四、價格走勢分析

展望未來，隨近期市場受川普破壞性的貿易政策及地緣政治風險升溫的擔憂加劇，進一步推升市場對黃金的避險需求，有助支撐金價上漲，然鑑於美國通膨壓力猶存，促市場持續消化美國聯準會(Fed)推遲降息時程及縮減降息幅度之預期，加以近期美國就業及消費者信心指數等數據尚佳，有助提振市場風險偏好，或不利於金價表現，預估短期金價將於4,700~5,700美元/盎司區間呈現震盪格局。

2 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。

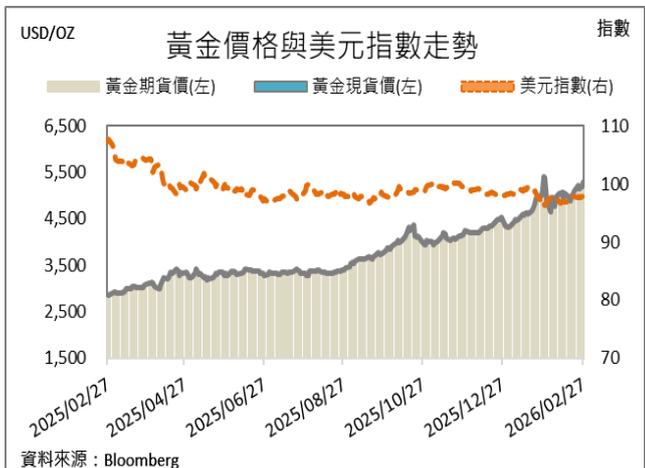
圖一、第一銀行黃金存摺牌價走勢



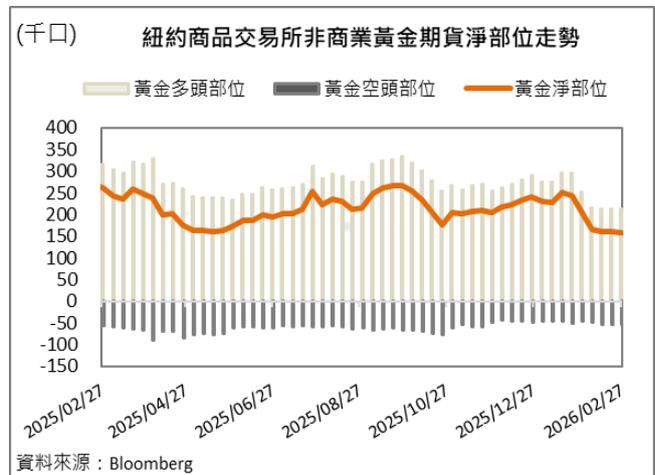
圖二、SPDR黃金持有量變化



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、2026年2月份國際黃金現貨價走勢圖



圖六、近3年國際黃金現貨價走勢圖



3 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。