



黃金市場月報

2026/6/3第一銀行徵信處 提供

一、2026年5月份國際黃金市場行情評析

月初，隨美國總統川普宣布啟動「自由計畫」護航行動，加以伊朗在荷姆茲海峽襲擊多艘船隻，區域衝突局勢惡化，促通膨擔憂加劇，金價承壓走跌；惟隨「自由計畫」暫停(5/6)，市場對美伊達成初步和平協議之預期升溫，削弱美元避險需求，帶動金價反彈。進入月中，美國4月份消費者物價指數(CPI)及核心CPI年增率皆上升(5/12)，加深市場對美國聯準會(Fed)年內維持利率不變，甚或轉呈升息之看法，促金價漲幅收斂。另，川習會後美中雙方對中東局勢未有明確共識，且美國總統川普及伊朗政府發表強硬談話(5/15)，再度強化通膨升溫預期，進而使金價轉弱走跌。隨後阿拉伯聯合大公國(UAE)核電廠遭無人機攻擊(5/18)，儘管伊朗當地報導稱與美國已對協議草案達成一致(5/21)，然美伊於多項議題上仍存分歧，且美軍對伊朗南部發動攻擊(5/26)，美伊緊張局勢尚未出現明顯緩解或停戰訊號，市場普遍預期美國聯準會(Fed)可能維持偏鷹的貨幣政策立場，使金價跌至當月低點4,366.74美元/盎司(5/28)，然隨美國第1季GDP數據不如預期，且4月份核心資本財訂單月增率意外轉負，降低美國聯準會(Fed)進一步升息急迫性，綜致月底交易日(5/29)金價收於4,540.26美元/盎司，當月累計跌幅為1.68%。

表一、2026年5月份金價概況(2026/5/1~5/29)

	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	4,773.53 (5/12)	4,739.00 (5/7)	4,811.00 (5/7)	4,700.74 (5/7)	4,757.59 (5/7)
上月最低價	4,366.74 (5/28)	4,404.00 (5/28)	4,475.00 (5/28)	4,366.11 (5/28)	4,422.95 (5/28)
前月收盤價(4/30)	4,617.85	4,674.00	4,746.00	4,596.66	4,653.86
上月收盤價(5/29)	4,540.26	4,533.00	4,604.00	4,502.99	4,559.89
上月漲跌幅(+/-)	-1.68%	-3.02%	-2.99%	-2.04%	-2.02%

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5月29日止，紐約商品交易所非商業黃金期貨淨多頭部位為154,260口，較前一月減少5,311口。

(二) 5月29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(4/30)減少3.20公噸至1,032.57公噸，減幅為0.31%。

1 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。

三、重大事件及未來觀察重點

(一) 有利因素

1. 近期中東衝突再度升溫，美方於荷姆茲海峽周邊實施反制行動，市場指稱伊朗對科威特發動無人機與飛彈攻擊並波及機場設施，儘管相關說法隨後遭伊朗否認，但均凸顯停火協議仍顯脆弱、局勢反覆問題仍存。然美伊談判仍持續推進，並釋出接近達成協議訊號，使「邊打邊談」成為常態，市場對全面衝突失控的預期有所節制。在衝突仍具可控性且談判延續背景下，有助於抑制通膨預期進一步升溫，或對金價提供一定支撐，並使其下行空間受限。(資料來源：Reuters、鉅亨網，2026/6/3、2026/6/4)
2. 據歐洲央行(ECB)發布之年度儲備貨幣報告顯示，截至2025年底，黃金占全球央行儲備資產的比重由上年的20%大幅上升至27%；反觀同期美國公債占比則由25%下降至22%，隨各國央行在地緣政治風險升高及全球金融格局變化下，持續推動儲備資產多元化趨勢，帶動黃金成為全球央行與官方機構持有規模最大的儲備資產，有助於對金價形成穩定支撐。(資料來源：鉅亨網，2026/6/3)

(二) 不利因素

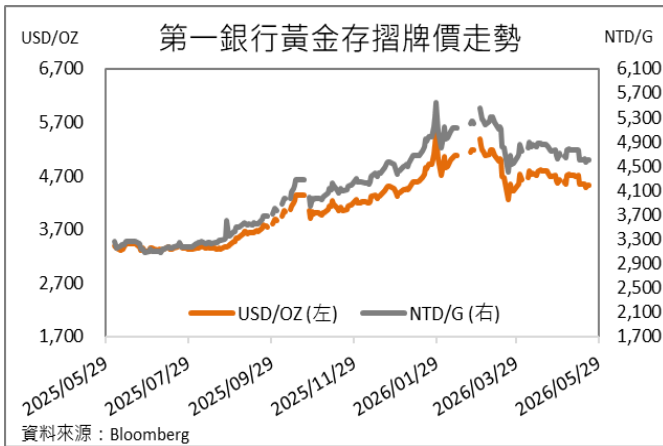
1. 聯準會(Fed)理事庫克(Cook,5/27)表示，當前宜維持政策利率不變，惟在關稅、美伊衝突及AI投資推升物價背景下，如通膨未如預期回落，將支持進一步升息；另，克里夫蘭聯邦儲備銀行總裁哈瑪克(Hammack,6/2)亦指出，鑑於經濟前景具不確定性，保持利率穩定是合理的，但若通膨壓力持續，可能需調整政策立場。在Fed官員接連釋出偏鷹訊號背景下，美國4月底JOLTS職位空缺數大幅回升至761.8萬個，創2024年5月以來新高，職缺率亦由4.2%升至4.6%，顯示在能源價格上漲及地緣政治風險升溫下，美國勞動市場仍具韌性，進一步削弱市場對Fed近期降息的預期，恐使金價表現承壓。(資料來源：工商時報、鉅亨網，2026/5/28、2028/6/2、2028/6/3)
2. 近期原油供應修復進程仍受限制。美國能源資訊署(EIA,5/12)指出，即使荷姆茲海峽於6月初逐步恢復通行，然前期逾1,000萬桶/日停產產能與庫存消耗仍需時間調整，供應與貿易流量預計需至2026年底至2027年初方可能回到戰前水準。另一方面，因海峽布雷影響航道清除與安全驗證進度，整體通行量仍低於衝突爆發前水準。國際能源署(IEA,6/3)亦表示，在最樂觀情境下，荷姆茲海峽全面恢復通行仍需約6~8個月。整體而言，能源供應鏈修復進度可能較市場預期緩慢，或使能源價格居高，進而不利金價表現。(資料來源：EIA、Investing.com、鉅亨網，2026/5/12、2026/6/3)

四、價格走勢分析

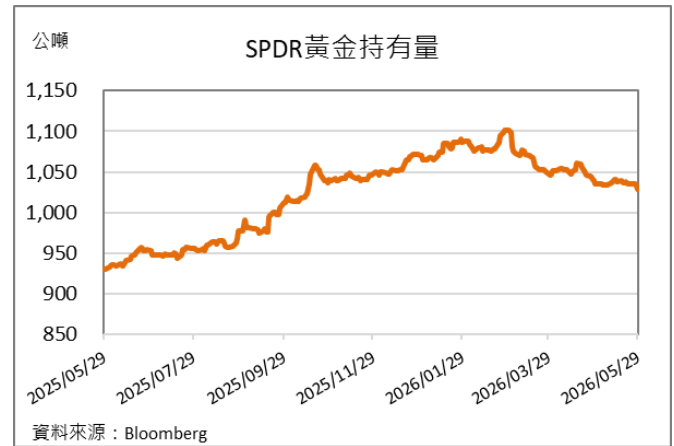
展望未來，在美伊衝突仍具可控性且談判延續背景下，加以各國央行持續推動儲備資產多元化，帶動購金動能延續，有助於支撐金價走勢；然隨聯準會(Fed)官員接連釋出偏鷹派訊號，加以美國最新數據顯示勞動市場仍具韌性，同時全球能源供應鏈修復進程恐較預期緩慢，恐使能源價格維持高檔並加劇通膨壓力，進一步削弱市場對Fed近期降息的預期，預估短期金價將於4,100~4,900美元/盎司區間呈現震盪格局。

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。

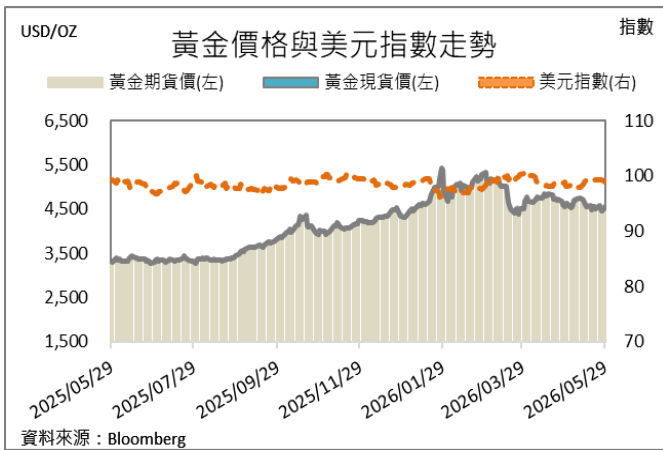
圖一、第一銀行黃金存摺牌價走勢



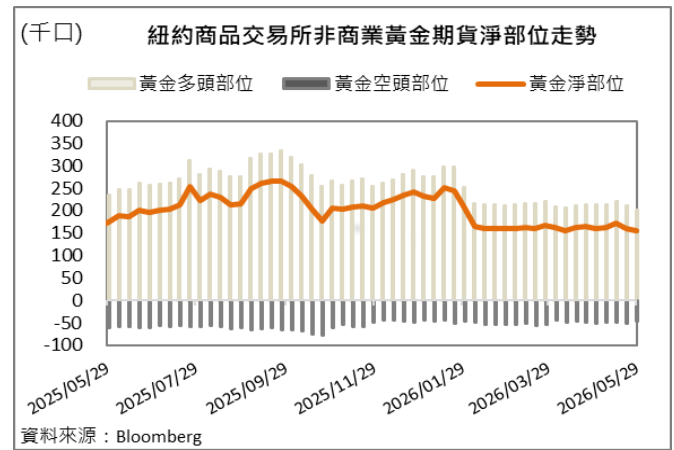
圖二、SPDR黃金持有量變化



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5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。