

每週期金期油分析

分析員：蘇家傑(AMM080)

2025 年 4 月 23 日

紐約期金分析

支持位：3,200 美元

阻力位：3,500 美元

重點新聞：

美國總統特朗普不滿鮑威爾遲遲不作出減息的決定，據報導指白宮顧問正研究革除鮑威爾職務的可能性，此舉令投資者對美元資產的信心進一步下滑，有利黃金價格的表現。惟其後特朗普澄清無意辭退鮑威爾，又指與中國關係良好，令市場的擔憂紓緩，避險情緒降溫下，金價見顯著回落。

ETF 持倉變化：(截至 18/4/2025 當週)

-SPDR Gold Shares(GLD.US)持倉量按週減少 0.9 公噸至 952.1 公噸。

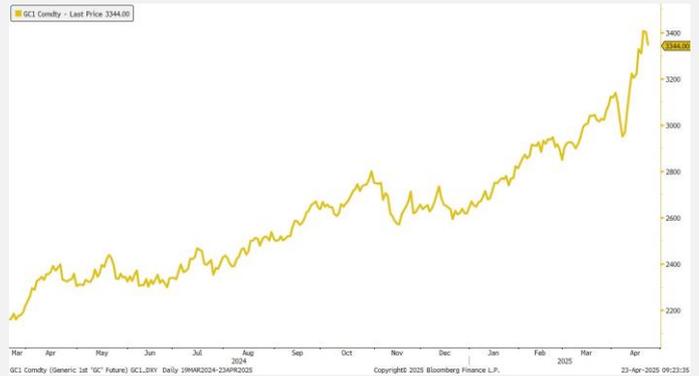
-iShares Gold Trust(IAU.US)持倉量按週增加 3.2 公噸至 433.3 公噸。

期金價格走向分析：

金價續呈強勢，紐約 6 月期金一度升穿每盎司 3,500 美元水平，再創紀錄新高，在中美貿易戰仍未明朗的情況下，資金持續流入黃金避險。

美國總統特朗普的言論令緊張局勢見紓緩，加上加密貨幣回升，亦吸納部份避險資金，期金價格短期或見回調。惟中長線而言，全球經濟增長放緩的陰霾下，期金價格料仍將保持強勢。

紐約期金日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 4 月 23 日早上約 9 時 25 分

美元指數 vs 期金價格



數據截至 2025 年 4 月 23 日早上約 9 時 25 分

黃金 ETF 資金流(按區域)

區域	資金流(百萬美元)	持倉量(噸)	需求(噸)
北美	802.3	1820.7	7.6
歐洲	925.9	1357.3	9.4
亞洲	1656.8	297.0	15.8
其他	51.0	69.5	0.6
全部	3436.1	3544.5	33.4
全球流入/正需求	4284.7		42.9
全球流出/負需求	-848.6		-9.6

資料來源：世界黃金協會/致富研究部



紐約期油分析

支持位：58 美元

阻力位：68 美元

重點新聞：

報導指，美國與伊朗就核談判取得進展，伊朗表示雙方同意開始制定可能的核協議框架，市場分析預期伊朗原油可能不會退出市場，不利油價表現。而雙方第三輪談判將會於本週六於阿曼舉行。

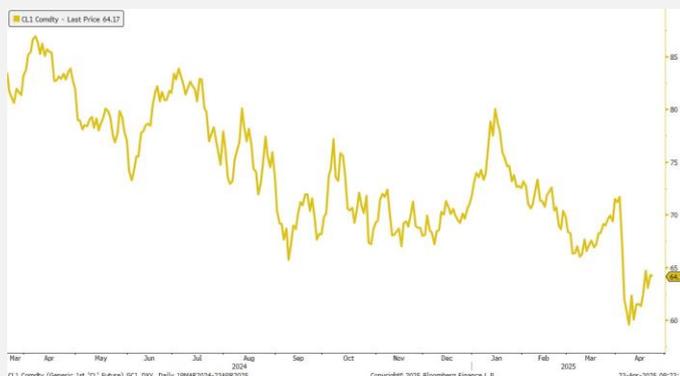
惟美國其後出乎意料公佈對伊朗的油氣運輸船公司實施制裁，消息帶動油價回升。

期油價格走向分析：

中美關係略見紓緩，而美國總統特朗普亦澄清無意革除聯儲局主席鮑威爾的職務。加上美國石油協會(API)公佈上週原油庫存減少 456.5 萬桶，是自 3 月底以來的最大降幅，消息均有利油價。

期油價格短期向好，惟關稅導致美國以至全球經濟增長放緩，是投資者主要的擔憂所在，當中原油的需求亦會被削弱，故此期油價格在貿易戰未得以解決前，後市走向仍偏向負面。

紐約期油日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 4 月 23 日早上約 9 時 25 分

原油相關經濟事件

日期	事件	公佈	預測	前值
23/4/2025	當週API原油庫存	負456.5萬桶		240.0萬桶
23/4/2025	原油庫存			51.5萬桶
26/4/2025	Baker Hughes鑽井平台數			481
26/4/2025	Baker Hughes鑽油井總數			585

資料來源：Investing.com/致富研究部

焦點外匯分析

美元(中性)

美元指數跌至三年新低，主要是受總統特朗普不滿聯儲局主席鮑威爾遲遲不減息，並正研究革除鮑威爾的可能性，引發市場對聯儲局獨立性的疑慮，進一步帶搖美元的地位，不利美元匯價表現。惟其後特朗普澄清無意革除鮑威爾，加上美元近日顯著超賣，短期或有機會稍作反彈。

歐元(中性)

歐央行上週議息會後，一如市場預期減息25個基點，並指需增強區內經濟競爭力及韌性，暗示或仍需減息。惟在投資者對美元資產信心有所下降的情況下，資金有機會從美國流向歐洲，為歐元帶來支持。

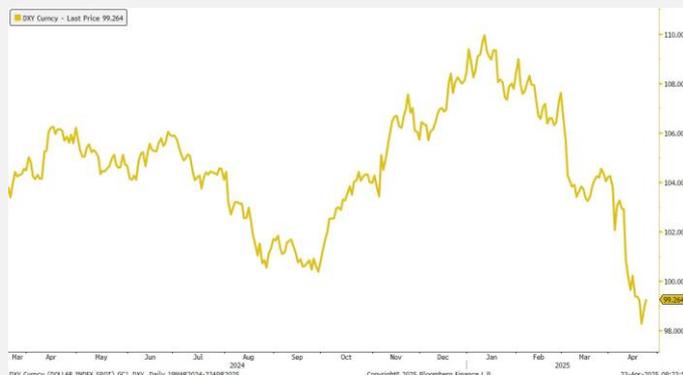
日圓(看好)

日本財務大臣表示，日本沒有操縱外匯市場來故意削弱日圓。相信在美元匯價疲弱下，仍對日圓有利。加上有傳日本大型壽險公司計畫增加對日本長年期國債的投資比重，亦利好日圓表現。

離岸人民幣(中性至看好)

內地首季 GDP 按年增長 5.4%，高於市場預期的增長 5.2%，主要受惠於零售銷售表現理想，反映中央刺激經濟措施取得成效，利好人民幣表現。但受中美貿易戰影響，券商普遍下調內地今年 GDP 增長預期，略為抵銷首季 GDP 增長勝市場預期的正面影響。

美元指數日線圖(1年)



數據截至 2025 年 4 月 23 日早上約 9 時 25 分

外匯相關經濟事件

日期	事件	貨幣	公佈	預測	前值
21/4/2025	1年期 LPR	CNH	3.10%	3.10%	3.10%
21/4/2025	5年期 LPR	CNH	3.60%	3.60%	3.60%
21/4/2025	領先指數(按月)(3月)	USD	-0.70%	-0.50%	-0.30%
22/4/2025	核心消費者物價指數(按年)	JPY	2.20%	2.40%	2.20%
22/4/2025	歐央行行長拉加德講話	EUR			
23/4/2025	製造業PMI (4月)	EUR		47.4	48.6
23/4/2025	服務業PMI (4月)	EUR		50.4	51.0
23/4/2025	製造業PMI (4月)	USD		49.0	50.2
23/4/2025	服務業PMI (4月)	USD		52.8	54.4
23/4/2025	新屋銷售	USD		682K	676K
24/4/2025	德國Ifo商業景氣指數(4月)	EUR		85.2	86.7
24/4/2025	核心耐用品訂單(按月)(3月)	USD		0.20%	0.70%
24/4/2025	耐用品訂單(按月)(3月)	USD		1.50%	1.00%
24/4/2025	成屋銷售	USD		4.14M	4.26M
25/4/2025	東京核心CPI(按年)(4月)	JPY		3.20%	3.40%
25/4/2025	密歇根大學通脹預期(4月)	USD		6.70%	6.70%
25/4/2025	密歇根大學消費者5年期通脹預期(4月)	USD		4.40%	4.40%
25/4/2025	密歇根大學消費者信心指數(4月)	USD		50.8	50.8

資料來源：Investing.com/致富研究部



免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk