每週期金期油分析

分析員：蘇家傑(AMM080)

紐約期金分析

2025 年 4 月 30 日

支持位：3,200 美元

阻力位：3,500 美元

重點新聞：

美國財長貝桑表示，貿易戰降溫取決於中國，又指中國應負責緩和緊張局勢。惟中國外長王毅則表示，如果選擇默不作聲、妥協退縮，只會讓霸凌者得寸進尺。意味雙方關係短期或難有進展，投資者的憂慮情緒料續為黃金需求帶來支持。

另一方面，美國卻表示與其他亞洲國家的貿易磋商進展良好，印度更有可能是首批簽署貿易協議的國家之一，或反映全球貿易戰有緩和跡象，對金價表現帶來限制。

ETF 持倉變化：(截至 25/4/2025 當週)

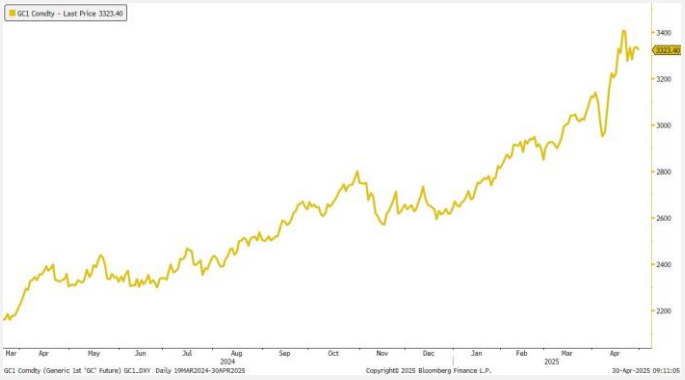
SPDR Gold Shares(GLD.US)持倉量按週減少 6.1 公噸至 946.0 公噸。

iShares Gold Trust(IAU.US)持倉量按週增加 1.9 公噸至 435.2 公噸。

期金價格走向分析：

期金價格突破每盎司 3,500 美元後回軟，現於每盎司 3,300 美元附近上落。資金流向顯示投資者對黃金需求有所緩和，加上加密貨幣回勇，吸引部份資金流出黃金，預期期金價格短期或先行區間上落。惟相信中美貿易持久戰，加上全球經濟增長前景偏向負面，期金價格中長線仍可向好。

紐約期金日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 4 月 30 日早上約 9 時 10 分

美元指數 vs 期金價格

數據截至 2025 年 4 月 30 日早上約 9 時 10 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	4.4	1821.1	0.4
歐洲	-887.9	1348.3	-8.8
亞洲	2578.9	320.3	23.3
其他	47.0	69.9	0.4
全部	1742.4	3559.6	15.4
全球流入/正需求	5115.4		49
全球流出/負需求	-3373.0		-33.6

資料來源：世界黃金協會/致富研究部

紐約期油分析

支持位：56 美元

阻力位：66 美元

重點新聞：

中美兩國貿易爭拗未見進展，市場憂慮會演變成持久戰，將打擊原油需求前景，不利油價。

據報導指，OPEC+部份成員國提議加速增產，有成員國要求 6 月增產幅度與 5 月相若，消息不利油價。

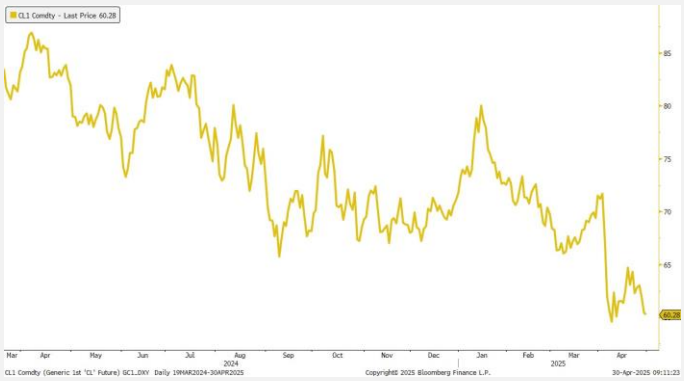
伊朗與美國第三輪間接會談結束，當中伊朗外長表示談判進展順利，已逐步進入更具體的技術性討論。而下一輪會議暫定於 5 月 3 日舉行，若會談繼續取得進展，料對油價不利。

期油價格走向分析：

市場憂慮 OPEC+可能於 6 月維持 5 月的較大幅度增產計劃，拖累期油價格見逾兩週的低位。加上美國石油協會(API)公佈，上週原油庫存增加 376 萬桶，增幅遠超市場預期的 39 萬桶，料不利油價表現。留意今晚美國能源資訊局(EIA)將公佈官方庫存數據。

原油需求面未見改善，而供應面則偏向負面，料原油供求失衡狀況將繼續拖累期油價格表現，料短線呈反覆偏淡的走勢。

紐約期油日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 4 月 30 日早上約 9 時 10 分

原油相關經濟事件

日期	事件	公佈	預測	前值
30/4/2025	當週API原油庫存	376.0萬桶	39.0萬桶	負456.5萬桶
30/4/2025	原油庫存			24.4萬桶
3/5/2025	Baker Hughes鑽井平台數			483
3/5/2025	Baker Hughes鑽油井總數			587

資料來源：Investing.com/致富研究部

焦點外匯分析

美元(中性至看淡)

4 月份達拉斯聯儲製造企業活動指數急跌至負 35.8，創近五年低位，或顯示美國經濟有下行壓力，不利美元表現。而持久的關稅爭拗亦對美元匯價有負面影響，惟美元近日已呈超賣，短期下行空間或有限。

歐元(中性)

多名歐央行管委出席 IMF 及世銀春季年會時表示歐元區及環球經濟可能因美國關稅而變差，至於通脹則未見因關稅而惡化。消息人士指，歐央行決策層傾向 6 月再減息 0.25 厘，消息限制歐元的表現。

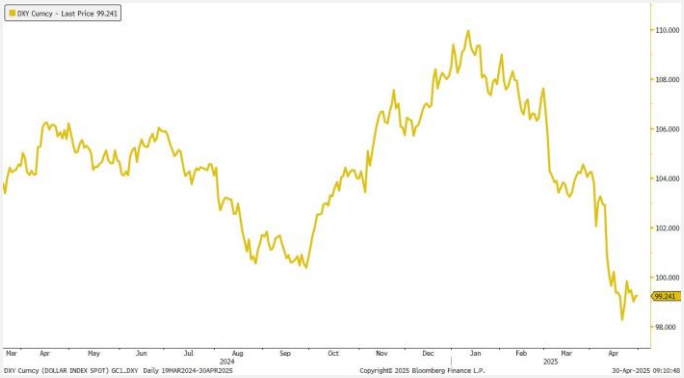
日圓(看好)

市場普遍預期日央行本週議息會議將維持利率不變。惟在高通脹環境下，市場估計日央行將維持鷹派立場，相信有利日圓表現。

離岸人民幣(中性至看好)

內地中央政治局召開會議，指出要穩就業穩經濟，適時降準降息，卻未有加大刺激力度。市場預期或於下半年才會推出新一輪刺激措施。中美貿易爭拗呈僵持狀態，但亦未有惡化跡象，對離岸人民幣短期匯率穩定有正面作用。料離岸人民幣短線呈中性偏好的走勢。

美元指數日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 4 月 30 日早上約 9 時 10 分

外匯相關經濟事件

日期	事件	貨幣	公佈	預測	前值
29/4/2025	諮商會消費者信心(4月)	USD	86.0	87.7	93.9
29/4/2025	JOLTS職位空缺(3月)	USD	719.2萬	749.0萬	748.0萬
30/4/2025	工業生產指數(按月)(3月)	JPY	-1.10%	-0.50%	2.30%
30/4/2025	製造業PMI (4月)	CNH		49.7	50.5
30/4/2025	非製造業PMI (4月)	CNH		50.6	50.8
30/4/2025	?豐製造業PMI (4月)	CNH		49.8	51.2
30/4/2025	德國GDP (按季)(第一季)	EUR		0.20%	-0.20%
30/4/2025	德國CPI (按月) (4月)	EUR		0.30%	0.30%
30/4/2025	ADP私人市場新增職位	USD		12.3萬	15.5萬
30/4/2025	GDP (按季)(第一季)	USD		0.40%	2.40%
30/4/2025	核心PCE物價指數 (按月) (3月)	USD		0.10%	0.40%
30/4/2025	核心PCE物價指數 (按年) (3月)	USD		2.60%	2.80%
1/5/2025	議息會議	JPY		0.50%	0.50%
1/5/2025	製造業PMI (4月)	USD		50.7	50.2
1/5/2025	ISM製造業PMI (4月)	USD		48.0	49.0
2/5/2025	製造業PMI (4月)	EUR		48.7	48.6
2/5/2025	CPI (按年) (4月)	EUR		2.10%	2.20%
2/5/2025	失業率 (3月)	EUR		6.10%	6.10%
2/5/2025	非農就業人數 (4月)	USD		12.9萬	22.8萬
2/5/2025	失業率 (4月)	USD		4.20%	4.20%

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