

每週期金期油分析

分析員：蘇家傑(AMM080)

2025 年 5 月 7 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：

美國財長貝桑向媒體表示，認為已非常接近達成一些貿易協議，不少貿易夥伴已提出非常好的貿易提案，但不包括中國。但他仍認為，未來幾週可能看到中美貿易談判取得實質進展。

上週五美國公佈的 4 月份非農職位增加 17.7 萬個，高於市場預期。就業數據表現理想，降低聯儲局 6 月份減息的可能性。根據利率期貨數據顯示，現時押注 6 月份減息的機率僅約三成。

ETF 持倉變化：(截至 2/5/2025 當週)

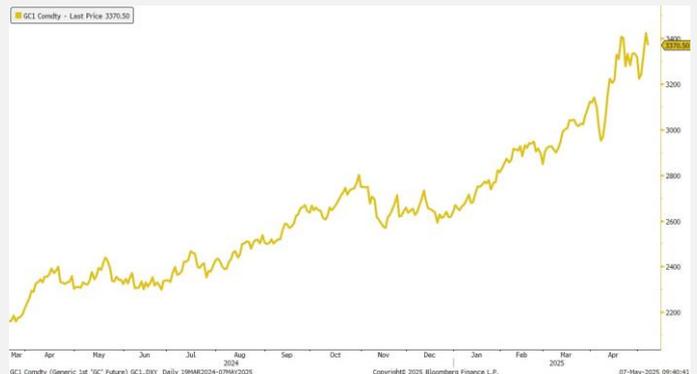
SPDR Gold Shares(GLD.US)持倉量按週減少 1.7 公噸至 944.3 公噸。

iShares Gold Trust(IAU.US)持倉量按週增加 2.4 公噸至 437.6 公噸。

期金價格走向分析：

期金價格曾回落至每盎司 3,200 美元水平，及後反彈並重上每盎司 3,400 美元之上。印度向巴基斯坦發射導彈，加上以色列計畫擴大加沙軍事行動，地緣局勢趨緊，加上關稅消息飄忽不定，料支持期金價格表現，料短期有機會再試每盎司 3,500 美元水平。

紐約期金日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 5 月 7 日早上約 9 時 40 分

美元指數 vs 期金價格



數據截至 2025 年 5 月 7 日早上約 9 時 40 分



紐約期油分析

支持位：55 美元

阻力位：65 美元

重點新聞：

美國總統特朗普警告，向伊朗購買石油的國家或個人將受到「二級制裁」，不得以任方式與美國做生意，有利油價表現。

OPEC+會議後公佈，6月增產幅度與5月份看齊，將會是41.1萬桶。會上更表明，若成員國繼續不遵守產量協議，7至11月的增產幅度也會是41.1萬桶，意味OPEC+最快在11月結束自2022年開始的自願額外減產行動，而原計畫是在明年底才結束，消息不利油價表現。

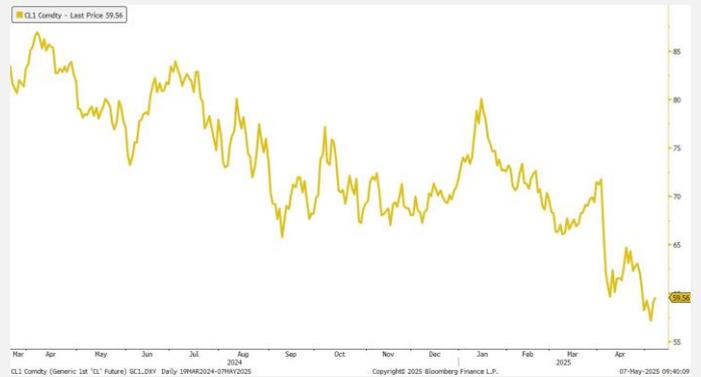
以色列安全內閣批准擴大在加沙地帶軍事行動，目的征服並派兵駐守整個加沙，或增加地緣局勢風險，有利油價表現。

期油價格走向分析：

美國石油協會(API)公佈，上週原油庫存減少449萬桶，減幅遠超市場預期的減少250萬桶，料有利油價表現。留意今晚美國能源資訊局(EIA)將公佈官方庫存數據。

地緣政局緊張，加上庫存減少的消息料有利油價短期表現。惟在關稅措施拖累全球經濟增長的憂慮下，預期期油價格中長線仍偏負面。後市有機會再創4年新低。

紐約期油日線圖(1年)



數據截至 2025 年 5 月 7 日早上約 9 時 40 分

原油相關經濟事件

日期	事件	公佈	預測	前值
7/5/2025	當週API原油庫存	負449.0萬桶	負250.0萬桶	376.0萬桶
7/5/2025	原油庫存		負250.0萬桶	負269.6萬桶
10/5/2025	Baker Hughes鑽井平台數			479
10/5/2025	Baker Hughes鑽油井總數			584

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 月份非農職位數據較市場預期強勁，而失業率亦維持在 4.2%。惟投資者仍憂慮關稅措施對勞動市場及經濟的負面影響將逐步浮現，不利美匯走勢。

歐元(中性)

歐元區 4 月份 CPI 初值按年升 2.2%，略高於市場預期的升 2.1%，但表現仍算平穩，在通脹維持穩定下，為歐央行進一步減息提供空間，減息預期料將限制歐元兌美元的表現。

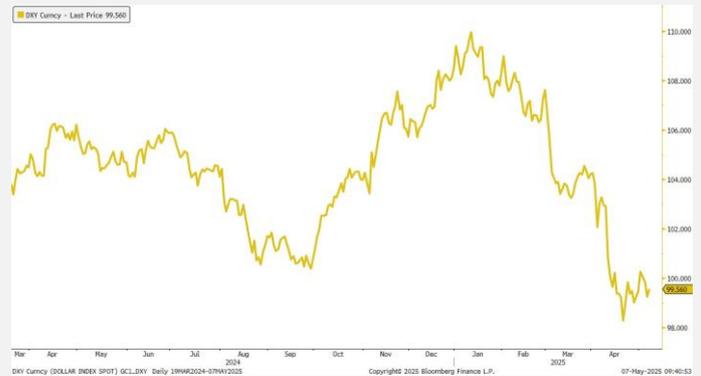
日圓(看好)

日本財長指，日本所持有的巨額美債是與美國貿易談判的工具之一。日本方面期望能在 6 月與美方達成貿易協議。市場憧憬美日有望達成協議，有利日本經濟及日圓表現。

離岸人民幣(中性至看好)

亞洲貨幣齊現漲勢，當中離岸人民幣一度升穿 7.20 兌一美元，見近半年新高。彭博調查指，由於出口商預期美元走弱，將美元兌換為本幣，引發是次亞洲貨幣急升。惟內地最新公佈的 4 月份財新服務業 PMI 跌至 50.7，為 7 個月新低。加上此前公佈的製造業 PMI 亦錄得下滑，反映內地經濟活動擴張速度減慢，或限制離岸人民幣的走勢。

美元指數日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 5 月 7 日早上約 9 時 40 分

外匯相關經濟事件

日期	事件	貨幣	公佈	預測	前值
5/5/2025	服務業PMI (4月)	USD	50.8	51.4	54.4
5/5/2025	ISM非製造業指數 (4月)	USD	51.6	50.2	50.8
6/5/2025	財新服務業PMI (4月)	CNH	50.7	51.7	51.9
6/5/2025	綜合PMI (4月)	EUR	50.4	50.1	50.9
6/5/2025	服務業PMI (4月)	EUR	50.1	49.7	51.0
7/5/2025	服務業PMI (4月)	JPY	52.4	52.2	50.0
7/5/2025	德國工廠訂單 (按月) (3月)	EUR		1.40%	0.00%
8/5/2025	利率決議	USD		4.50%	4.50%
8/5/2025	聯儲局(FOMC)新聞發佈會	USD			
8/5/2025	貨幣政策會議紀要	JPY			
8/5/2025	德國工業生產指數 (按月) (3月)	EUR		0.90%	-1.30%
9/5/2025	家庭戶均消費支出 (按年)(3月)	JPY		0.20%	-0.50%
9/5/2025	家庭戶均消費支出 (按月)(3月)	JPY			3.50%
9/5/2025	出口額 (按年) (4月)	CNH			12.40%
9/5/2025	進口額 (按年) (4月)	CNH			-4.30%
9/5/2025	貿易收支(美元) (4月)	CNH			102.64B
9/5/2025	新增貸款 (4月)	CNH			3640.0B
10/5/2025	CPI(按月) (4月)	CNH			-0.40%
10/5/2025	CPI(按年) (4月)	CNH			-0.10%
10/5/2025	PPI(按年) (4月)	CNH			-2.50%

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