

# 每週期金期油分析

分析員：蘇家傑(AMM080)

2025 年 5 月 14 日

## 紐約期金分析

支持位：3,150 美元

阻力位：3,450 美元

### 重點新聞：

中美貿談取得突破性進展，並發佈聯合聲明，雙方大幅降低關稅 90 天，當中美國對中國進口貨品關稅降至 30%；而中國對美國進口貨品關稅降至 10%。貿談進展超乎市場預期，避險情緒顯著消退，期金價格亦見顯著回落。

花旗將未來三個月黃金目標價從每盎司 3,500 美元下調至 3,150 美元。料短期金價在 3,000 至 3,300 美元區間上落。

### ETF 持倉變化：(截至 9/5/2025 當週)

-SPDR Gold Shares(GLD.US)持倉量按週減少 6.1 公噸至 937.9 公噸。

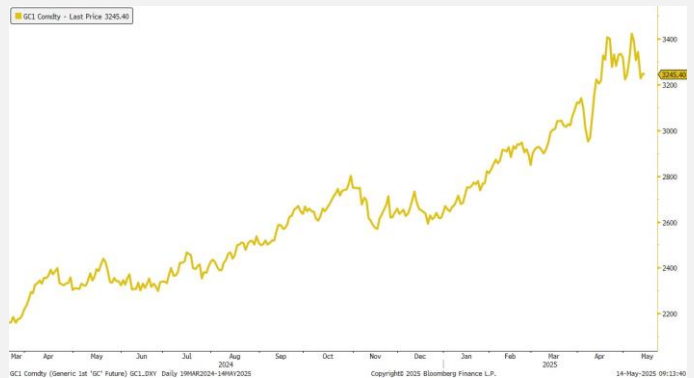
-iShares Gold Trust(IAU.US)持倉量按週增加 1.9 公噸至 439.5 公噸。

### 期金價格走向分析：

中美貿談取得重大進展，市場風險胃納上升，避險情緒降溫。加上加密貨幣回勇，上週黃金 ETF 亦見資金流出趨勢，多項因素均不利金價表現。

預期在市場樂觀情緒高漲下，期金價格短期將出現整固。惟 6 月底大額美債到期加上美國經濟前景的問題仍存不確定性，期金價格中長線仍有上升的機會。

### 紐約期金日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 5 月 14 日早上約 9 時 15 分

### 美元指數 vs 期金價格



數據截至 2025 年 5 月 14 日早上約 9 時 15 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	-286.0	1826.0	-3.1
歐洲	-373.6	1336.9	-3.9
亞洲	287.9	322.7	2.6
其他	-16.8	70.0	-0.1
全部	-388.6	3555.5	-4.4
全球流入/正需求	1415.0		15.9
全球流出/負需求	-1803.6		-20.3

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：

中美貿談取得進展，達成短期大幅下調關稅的協議，投資者對經濟前景看法趨向樂觀，對原油需求展望亦見改善，利好油價表現。

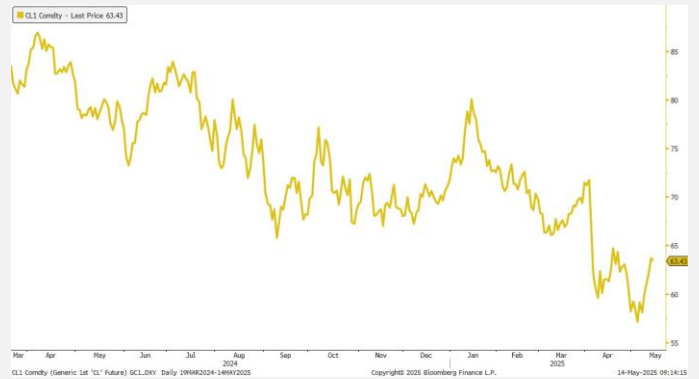
另外，大行亦紛紛上調對中國經濟增速的預測，當中高盛對今年中國經濟增長預測由此前的 4% 上調至 4.6%；摩通則對中國經濟增速的預測上調至 4.8%。中國經濟增長預測獲上調，亦利好油價表現。

### 期油價格走向分析：

中美貿談取得進展，投資者對原油需求展望轉趨樂觀，期油價格從低位顯著回升。惟美國石油協會(API)公佈上週原油庫存增加 428.7 萬桶，而市場原預期的減少 240.0 萬桶，庫存意外增加，或限制油價表現。

市場情緒短期偏向樂觀，惟料期油價格於每桶 64 美元水平開始漸現阻力。加上美國經濟前景仍未完全擺脫衰退風險，而中美關係緩和，內地再推刺激措施的機率亦見下降，中長線期油價格走勢仍存不確定性。

### 紐約期油日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 5 月 14 日早上約 9 時 15 分

### 原油相關經濟事件

日期	事件	公佈	預測	前值
14/5/2025	當週API原油庫存	428.7萬桶	負240.0萬桶	負449.0萬桶
14/5/2025	原油庫存		負240.0萬桶	負203.2萬桶
17/5/2025	Baker Hughes鑽井平台數			474
17/5/2025	Baker Hughes鑽油井總數			578

資料來源：Investing.com/致富研究部



## 焦點外匯分析

### 美元(中性)

中美貿談取得進展，分析預期美國未來 12 個月經濟衰退的風險降至 35%。而美國 4 月份 CPI 按年升 2.3%，略低於市場預期的升 2.4%。雖然通脹憂慮降溫，惟有分析認為聯儲局或延至年底才進行減息。消息支持美元匯價的表現。

### 歐元(中性)

歐元區 4 月份 CPI 維持於 2.2%，略高於市場預期的 2.1%。惟核心 CPI 卻升至 2.7%，高於市場預期。雖然市場仍預期歐央行 6 月將進行減息，但通脹較市場預期為高，或降低未來減息的可能性，或支持歐元表現。

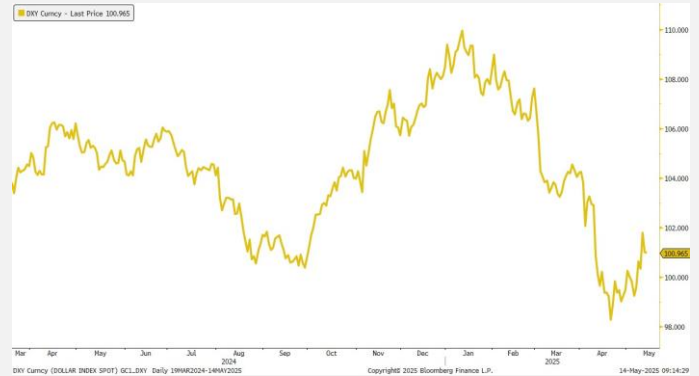
### 日圓(看好)

中日韓以及東盟 10 國同意通過一項新的貸款機制，加強地區金融安全網，在成員國在突發金融危機時，能無條件獲得緊急貸款。料消息支持整體區內貨幣及日圓匯價表現。

### 離岸人民幣(看好)

中美貿談取得進展，大行紛紛上調今年中國經濟增長預測，料帶動離岸人民幣匯價短期續呈強勢。惟因中國經濟前景有所改善，市場亦估計內地再推出刺激措施的機會或有所下降，或限制離岸人民幣的升幅。

### 美元指數日線圖(1年)



數據截至 2025 年 5 月 14 日早上約 9 時 15 分

### 外匯相關經濟事件

日期	事件	貨幣	公佈	預測	前值
12/5/2025	經常帳(未季調)(3月)	JPY	3.678T	3.678T	4.061T
12/5/2025	歐元區財長會議	EUR			
13/5/2025	聯邦財政預算(4月)	USD	258.0B	256.4B	負161.0B
13/5/2025	德國ZEW經濟景氣指數(5月)	EUR	25.2	10.7	-14.0
13/5/2025	CPI(按年)(4月)	USD	2.30%	2.40%	2.40%
13/5/2025	CPI(按月)(4月)	USD	0.20%	0.30%	-0.10%
13/5/2025	核心CPI(按月)(4月)	USD	0.20%	0.30%	0.10%
14/5/2025	德國CPI(按月)(4月)	EUR		0.40%	0.30%
14/5/2025	新增貸款(4月)	CNH		710.0B	3,640.0B
15/5/2025	法國CPI(按月)(4月)	EUR		0.50%	0.20%
15/5/2025	GDP(按年)(第一季)	EUR		1.20%	1.20%
15/5/2025	工業生產指數(按月)(3月)	EUR		1.70%	1.10%
15/5/2025	費城聯儲製造業指數(5月)	USD		-9.9	-26.4
15/5/2025	PPI(按月)(4月)	USD		0.20%	-0.40%
15/5/2025	零售銷售(按月)(4月)	USD		0.00%	1.40%
15/5/2025	聯儲局主席鮑威爾發言	USD			
16/5/2025	GDP(按季)(第一季)	JPY		-0.10%	0.60%
16/5/2025	國統局新聞發佈會	CNH			
16/5/2025	工業生產指數(按月)(3月)	JPY		-1.10%	-1.10%
16/5/2025	新屋動工(4月)	USD		1.370M	1.324M
16/5/2025	密歇根大學消費者信心指數(5月)	USD		53.1	52.2
16/5/2025	密歇根大學通脹預期(5月)	USD			6.50%

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](http://www.chiefgroup.com.hk)