

# 每週期金期油分析

分析員：蘇家傑(AMM080)

2025 年 6 月 11 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：

美國上週五公佈的非農職位數據表現優於市場預期，市場揣測聯儲局最快於 9 月才開始減息，美元匯價因而見支持，卻不利金價表現。

中美元首進行電話通話，而中美貿易代表於週一在倫敦進行新的貿易談判，市場憧憬中美貿易關係可望緩和，避險情緒暫見消退，卻不利金價表現。

### ETF 持倉變化：(截至 6/6/2025 當週)

-SPDR Gold Shares(GLD.US)持倉量按週增加 3.9 公噸至 933.8 公噸。

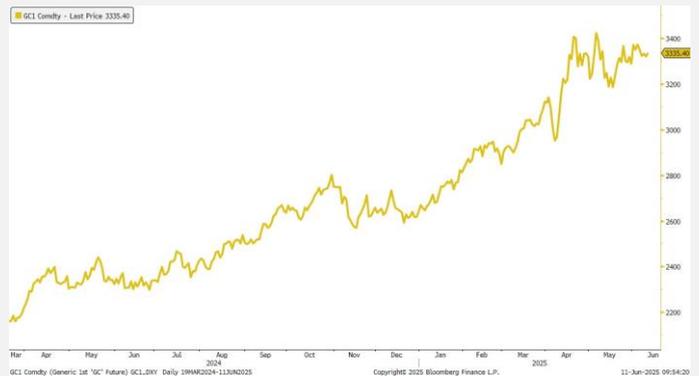
-iShares Gold Trust(IAU.US)持倉量按週增加 1.9 公噸至 433.7 公噸。

### 期金價格走向分析：

美國 5 月份非農職位數據優於市場預期，加上中美貿易代表舉行新一輪會談，市場憧憬中美貿易關係得以改善，消息均降低市場的避險需求，拖累期金價格一度回落至每盎司 3,300 美元邊緣。

市場情緒偏向樂觀，加上加密貨幣有回勇跡象，金市短線呈偏軟的格局。

紐約期金日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 6 月 11 日早上約 9 時 54 分

美元指數 vs 期金價格



數據截至 2025 年 6 月 11 日早上約 9 時 54 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       | 669.6     | 1819.3 | 6.3   |
| 歐洲       | 336.8     | 1346.8 | 3.4   |
| 亞洲       | -157.2    | 313.7  | -1.6  |
| 其他       | 47.7      | 70.3   | 0.6   |
| 全部       | 896.9     | 3550.1 | 8.8   |
| 全球流入/正需求 | 1503.7    |        | 16.5  |
| 全球流出/負需求 | -606.8    |        | -7.8  |

資料來源：世界黃金協會/致富研究部



## 紐約期油分析

支持位：60 美元

阻力位：68 美元

### 重點新聞：

市場樂觀情緒高漲，美國非農職位數據表現勝市場預期，而聯儲局仍有機會於今年稍後減息，令投資者對原油需求前景偏向樂觀，有利油價表現。

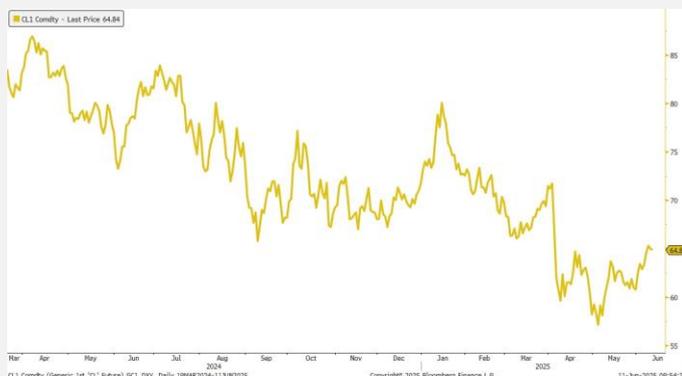
中美元首通電，加上中美進行新一輪貿易談判，市場憧憬中美貿易問題可望解決，有利原油需求，支持油價向上。

### 期油價格走向分析：

美國石油協會(API)今早公佈，上週原油庫存意外減少 37 萬桶，而市場原預期為增加 70 萬桶，消息料對油價有支持作用。而今晚美國將公佈官方原油庫存數據，市場預期庫存將增加 10 萬桶。

近日市場對油市前景的看法相對樂觀，帶動期油價格突破橫行區間頂部，現於每桶 65 美元附近徘徊，若中美貿易談判帶來好消息，料期油價格短期可望保持強勢。

### 紐約期油日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 6 月 11 日早上約 9 時 54 分

### 原油相關經濟事件

| 日期        | 事件                | 公佈    | 預測   | 前值       |
|-----------|-------------------|-------|------|----------|
| 11/6/2025 | 當週API原油庫存         | -37萬桶 | 70萬桶 | -330.0萬桶 |
| 11/6/2025 | 原油庫存              |       | 10萬桶 | -430.4萬桶 |
| 14/6/2025 | Baker Hughes鑽井平台數 |       |      | 442      |
| 14/6/2025 | Baker Hughes鑽油井總數 |       |      | 559      |

資料來源：Investing.com/致富研究部



## 焦點外匯分析

### 美元(中性至看淡)

高盛料美元貶值正在進入一個新階段，理由是美國經濟活動放緩以及全球投資者興趣轉變，並表示現時有跡象表現美國資產對外國投資者的吸引力下降，料不利美元匯價表現。

### 歐元(中性至看好)

歐央行連續第八次會議作出減息的決定，符合市場預期，惟表示通脹受控，減息週期料快將結束，令歐元兌美元匯價一度創下八週新高。加上高盛看淡美元前景，更上調歐元兌美元未來 3 個月、6 個月及 12 個月的預測，料有利歐元匯價表現。

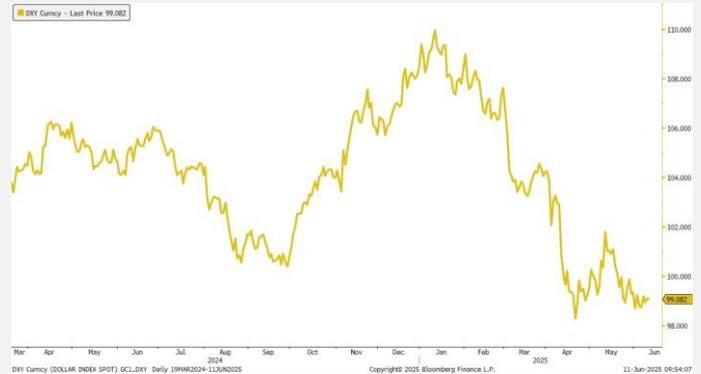
### 日圓(看好)

美國財政部匯率報告指，日本央行應繼續收緊貨幣政策，以改善日圓弱勢和美日之間的貿易不平衡，預期報告為未來日本央行加息及日圓升值帶來壓力。

### 離岸人民幣(看好)

中美貿易代表於倫敦舉行經貿磋商，市場憧憬中美貿易關係可望改善，料有利人民幣表現。另外，內地 5 月份核心 CPI 按年升 0.6%，創近四個月高位，令投資者憧憬人行或有空間穩定經濟，亦對人民幣匯價帶來支持。

### 美元指數日線圖(1年)



數據截至 2025 年 6 月 11 日早上約 9 時 54 分

### 外匯相關經濟事件

| 日期        | 事件                | 貨幣  | 公佈      | 預測      | 前值     |
|-----------|-------------------|-----|---------|---------|--------|
| 9/6/2025  | GDP(按季)(第一季)      | JPY | 0.00%   | -0.20%  | 0.60%  |
| 9/6/2025  | CPI(按年)(5月)       | CNH | -0.10%  | -0.20%  | -0.10% |
| 9/6/2025  | PPI(按年)(5月)       | CNH | -3.30%  | -3.10%  | -2.70% |
| 9/6/2025  | 出口額(按年)(5月)       | CNH | 4.80%   | 5.00%   | 8.10%  |
| 9/6/2025  | 進口額(按年)(5月)       | CNH | -3.40%  | -0.90%  | -0.20% |
| 9/6/2025  | 貿易收支(美元)(5月)      | CNH | 103.22B | 101.10B | 96.18B |
| 11/6/2025 | 3年期國債拍賣           | USD | 3.972%  |         | 3.824% |
| 11/6/2025 | 歐央行行長拉加德發言        | EUR |         |         |        |
| 11/6/2025 | 德國10年期Bund國債拍賣    | EUR |         |         | 2.660% |
| 11/6/2025 | 核心CPI(按月)(5月)     | USD |         | 0.30%   | 0.20%  |
| 11/6/2025 | CPI(按月)(5月)       | USD |         | 0.20%   | 0.20%  |
| 12/6/2025 | 10年期國債拍賣          | USD |         |         | 4.342% |
| 12/6/2025 | 聯邦財政預算(5月)        | USD |         | -314.3B | 258.0B |
| 12/6/2025 | BSI大型製造業信心指數(第二季) | JPY |         | 0.8     | -2.4   |
| 12/6/2025 | 核心PPI(按月)(5月)     | USD |         | 0.30%   | -0.40% |
| 12/6/2025 | PPI(按月)(5月)       | USD |         | 0.20%   | -0.50% |
| 13/6/2025 | 30年期國債拍賣          | USD |         |         | 4.819% |
| 13/6/2025 | 工業生產指數(按月)(4月)    | JPY |         | -0.90%  | -0.90% |
| 13/6/2025 | 德國CPI(按月)(5月)     | EUR |         | 0.10%   | 0.10%  |
| 13/6/2025 | 法國CPI(按月)(5月)     | EUR |         | -0.10%  | 0.60%  |
| 13/6/2025 | 工業生產指數(按月)(4月)    | EUR |         | -1.50%  | 2.60%  |
| 13/6/2025 | 密歇根大學消費者信心指數(6月)  | USD |         | 52.5    | 52.2   |
| 13/6/2025 | 密歇根大學通脹預期(6月)     | USD |         |         | 6.60%  |

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)