

每週期金期油分析

分析員：蘇家傑(AMM080)

2025年3月19日

紐約期金分析

支持位：2,850 美元

阻力位：3,150 美元

重點新聞：

- 憂慮關稅措施觸發環球貿易戰，投資者避險需求上升，資金流入金市，期金上週首次突破每盎司 3,000 美元水平。
- 「新債王」岡拉克指金價可望升至每盎司 4,000 美元以上，惟未有提及相關時間表。
- 瑞銀將金價目標價上調至 3,200 美元。

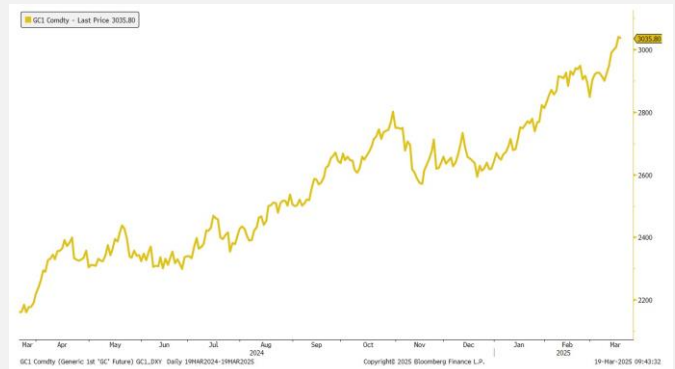
ETF 持倉變化：(截至 14/3/2025 當週)

- SPDR Gold Shares(GLD.US)持倉量按週增加 12.3 公噸至 906.3 公噸。
- iShares Gold Trust(IAU.US)持倉量按週增加 5.2 公噸至 424.0 公噸。

期金價格走向分析：

投資者對關稅戰仍存憂慮，美國總統特朗普表示將維持在 4 月 2 日開始加徵對等關稅，料市場避險情緒仍然高企，加上加密貨幣市場表現相對疲弱，金市成為資金流入首選。本週期金價格曾升至近每盎司 3,050 美元水平，料短期有機會維持強勢，再創歷史高位。

紐約期金日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 3 月 19 日早上約 9 時 40 分

美元指數 vs 期金價格



數據截至 2025 年 3 月 19 日早上約 9 時 40 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	2148.6	1741.7	22.6
歐洲	705.7	1342.0	7.5
亞洲	210.4	243.2	2.3
其他	6.0	67.1	0.3
全部	3070.7	3394.0	32.7
全球流入/正需求	3520.8		34
全球流出/負需求	-450.1		-1.4

資料來源：世界黃金協會/致富研究部



紐約期油分析

支持位：64 美元

阻力位：71 美元

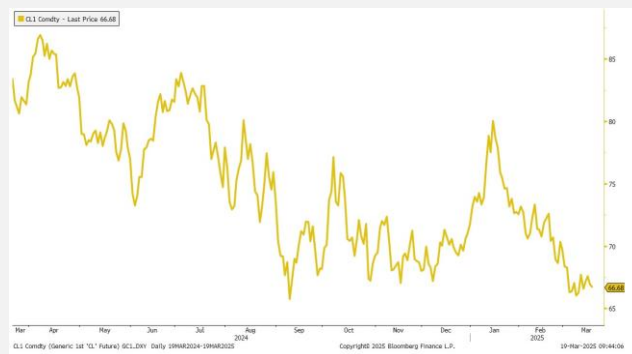
重點新聞：

- 經濟合作暨發展組織(OECD)下調全球今明兩年經濟增長預測，將今年經濟增長預測由 3.3%下調至 3.1%。
- 內地「三頭馬車」數據表現優於市場預期，加上承諾刺激經濟，分析指將利好油價表現。
- 美國總統特朗普與俄羅斯總統普京進行電話會談，當中俄羅斯承諾 30 日內不會攻擊烏克蘭能源設施，惟拒絕全面停火。

期油價格走向分析：

- 俄烏停戰事宜略有進展，惟俄羅斯拒絕全面停火，後續不確定性仍較高。而以以色列向加沙發動襲擊，為 1 月 19 日停火協議生效以來的最大規模襲擊，或令中東緊張局勢重臨。
- 而美國石油協會(API)公佈上週原油庫存增加 459.3 萬桶，遠高於市場預期，或顯示美國原油需求較為疲弱。綜合多項市場因素，料期油價格短期維持反覆偏軟的機會較高。

紐約期油日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 3 月 19 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
19/3/2025	當週API原油庫存	459.3萬桶	117.0萬桶	424.7萬桶
19/3/2025	原油庫存		70萬桶	144.8萬桶
22/3/2025	Baker Hughes鑽井平台數			487
22/3/2025	Baker Hughes鑽油井總數			592

資料來源：Bloomberg/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