

每週商品及外匯市場研究策略

分析員：蘇家傑(AMM080)

2025 年 4 月 2 日

紐約期金分析

支持位：3,000 美元

阻力位：3,250 美元

重點新聞：

美國總統特朗普表示，將於週三(4月2日)推出一系列對等關稅，並承諾將使美國擺脫對外國商品的依賴。預料相關細節將於週二晚或週三公佈。

國際貨幣基金組織(IMF)認為，特朗普的關稅措施可能對環球經濟帶來不確定性，並打擊消費者及商界信心，但不太可能在短期內觸發環球經濟衰退。

ETF 持倉變化：(截至 28/3/2025 當週)

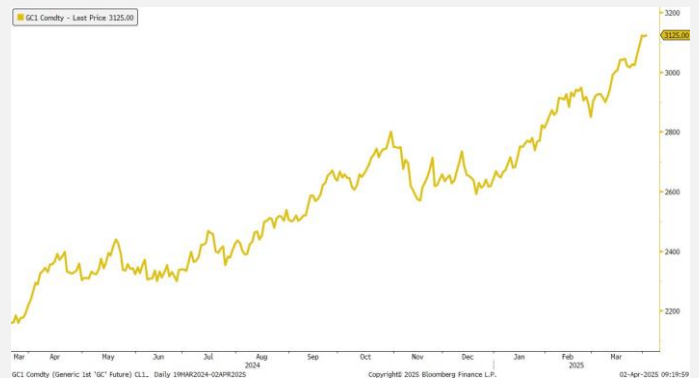
-SPDR Gold Shares(GLD.US)持倉量按週增加 1.4 公噸至 931.9 公噸。

-iShares Gold Trust(IAU.US)持倉量按週增加 0.5 公噸至 424.9 公噸。

期金價格走向分析：

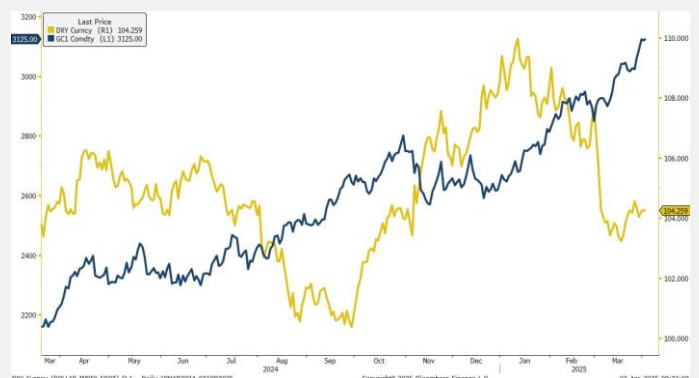
市場關注對等關稅措施對環球金融市場所帶來的衝擊，投資者避險情緒高漲，資金繼續流入避險資產，帶動期金價格續創紀錄新高，期金價格曾高見每盎司 3,170 美元水平，料將繼續維持升勢，短期有機會突破每盎司 3,200 美元的心理關口。

紐約期金日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 4 月 2 日早上約 9 時 20 分

美元指數 vs 期金價格



數據截至 2025 年 4 月 2 日早上約 9 時 20 分

紐約期油分析

支持位：68 美元

阻力位：75 美元

重點新聞：

美國總統特朗普日前表示，不滿意俄羅斯總統普京在俄烏停戰談判上的行為，不排除向俄羅斯原油實施 25% 二級關稅行動。另外，特朗普早前亦表達有意加強制裁伊朗石油的力度，令市場對原油供應憂慮升溫，利好油價表現。

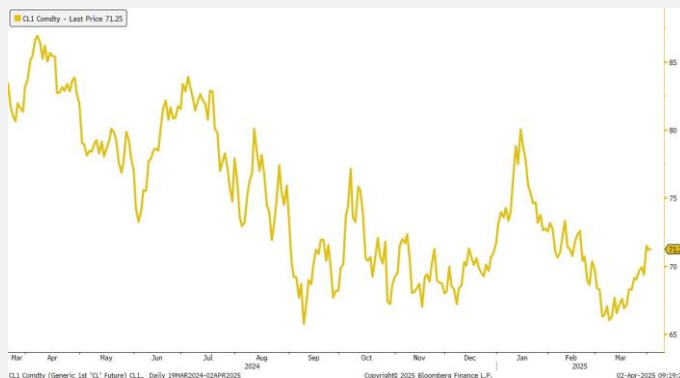
美國總統特朗普對進口汽車開徵關稅，加上對等關稅執行在即，市場憂慮全球經濟陷入衰退的可能性增加，對原油需求展望造成負面影響。

期油價格走向分析：

紐約期油在近期低位回升，並已連升三週，本週初更因憂慮美國對俄羅斯及伊朗制裁力度增加而突破每桶 71 美元水平。短線走勢強勁，惟市場亦憂慮特朗普關稅措施對環球經濟帶來負面影響，削弱原油的需求，因此期油短期上升勢頭或已接近完成，短期轉為區間震盪的機會較高。

另外，美國石油協會(API)公佈，上週原油庫存增加 600 萬桶，大幅高於市場預期的增加 120 萬桶。加上據報 OPEC+ 將於週四舉行網上會議，或維持 5 月逐步增產計劃不變，均不利油價表現。

紐約期油日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 4 月 2 日早上約 9 時 20 分

原油相關經濟事件

日期	事件	公佈	預測	前值
2/4/2025	當週API原油庫存	603.7萬桶		負460.0萬桶
2/4/2025	原油庫存			負334.1萬桶
5/4/2025	Baker Hughes鑽井平台數			484
5/4/2025	Baker Hughes鑽油井總數			592

資料來源：Investing.com/致富研究部



焦點外匯分析

美元(看淡)

2 月份核心 PCE 物價指數升幅略高於市場預期，加上對等關稅執行在即，若各國以反制措施回應，或對美國經濟造成負面影響，不利美元匯價。

歐元(觀望)

歐元區通脹已達歐央行目標，行長拉加德暗示 4 月或暫停減息，對歐元兌美元匯價有支持作用。惟年初至今，歐元兌美元已累積一定升幅，短期或先行整固。

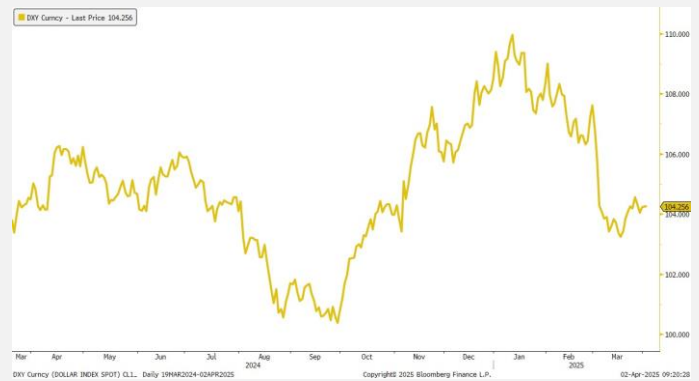
日圓(看好)

2 月份零售銷售按年升 1.4%，雖遜市場預期，惟是連續 36 個月錄得升幅，加上 2 月份工業生產及失業率等數據均優於市場預期，反映經濟活動表現強勁，有利日圓表現。

人民幣(看好)

"內地近日公佈的經濟數據表現不俗，如製造業 PMI、非製造業 PMI 等數據均優於市場預期，反映內地經濟有恢復的趨勢，有利人民幣表現。"

美元指數日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 4 月 2 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
31/3/2025	工業生產指數(2月)(按月)	JPY	2.50%	1.90%	-1.10%
31/3/2025	製造業PMI(3月)	CNH	50.5	50.4	50.2
31/3/2025	德國CPI(3月)(按月)	EUR	0.30%	0.30%	0.40%
1/4/2025	財新製造業PMI(3月)	CNH	51.2	50.6	50.8
1/4/2025	歐元區CPI(3月)(按年)	EUR	2.20%	2.20%	2.30%
1/4/2025	製造業PMI(3月)	USD	50.2	49.8	52.7
1/4/2025	ISM製造業指數(3月)	USD	49.0	49.5	50.3
3/4/2025	服務業PMI(3月)	JPY		49.5	53.7
3/4/2025	財新服務業PMI(3月)	CNH		51.5	51.4
3/4/2025	服務業PMI(3月)	USD		54.3	51.0
3/4/2025	ISM非製造業PMI(3月)	USD		53.0	53.5
4/4/2025	非農就業人數(3月)	USD		139K	151K
4/4/2025	失業率(3月)	USD		4.10%	4.10%

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