

每週期金期油分析

分析員：蘇家傑(AMM080)

2025 年 4 月 9 日

紐約期金分析

支持位：2,950 美元

阻力位：3,200 美元

重點新聞：

美國對等關稅措施出爐，環球金融市場出現震盪，亦有國家公佈反制措施，料環球市場短期維持波動。

貿易戰加上地緣局勢令金融市場的不確定性增加，多家券商上調今明兩年金價預測，對去年底金價預測均高於每盎司 3,000 美元，最樂觀的為麥格里及美銀，均預期金價能至每盎司 3,500 美元水平。

ETF 持倉變化：(截至 4/4/2025 當週)

-SPDR Gold Shares(GLD.US)持倉量按週增加 4.3 公噸至 936.2 公噸。

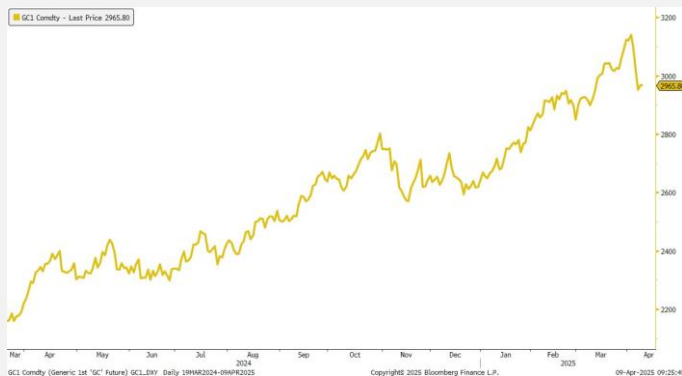
-iShares Gold Trust(IAU.US)持倉量按週增加 2.0 公噸至 426.9 公噸。

期金價格走向分析：

市場避險情緒高漲，紐約 6 月期金上週一度逼近每盎司 3,200 美元水平，惟對等關稅影響較預期為大，金價亦難以倖免，現時在每盎司 3,000 美元附近徘徊。

惟在券商一致唱好，加上加密貨幣仍呈弱勢，以及市場不確定性仍然高企，料期金的避險需求依然強勁，料期金價格短期可望回升。

紐約期金日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 4 月 9 日早上約 9 時 25 分

美元指數 vs 期金價格



數據截至 2025 年 4 月 9 日早上約 9 時 25 分

紐約期油分析

支持位：55 美元

阻力位：66 美元

重點新聞：

OPEC+ 早前舉行部長級會議，同意如期在 5 月增產，每日增幅由原訂的 13.5 萬桶加至 41.1 萬桶，消息不利油價表現。

對等關稅出爐，中國亦宣佈反制措施，投資者憂慮關稅戰進一步惡化，分析預期原油供過於求的情況將惡化，不利油價表現。受市場負面狀況影響，券商下調今明兩年油價預測，當中摩通預期紐約期油明年平均值為每桶 57 美元；高盛則預期美國原油明年平均值為每桶 58 美元，並預期極端情況下布蘭特期油或在 2026 年底跌穿每桶 40 美元水平。

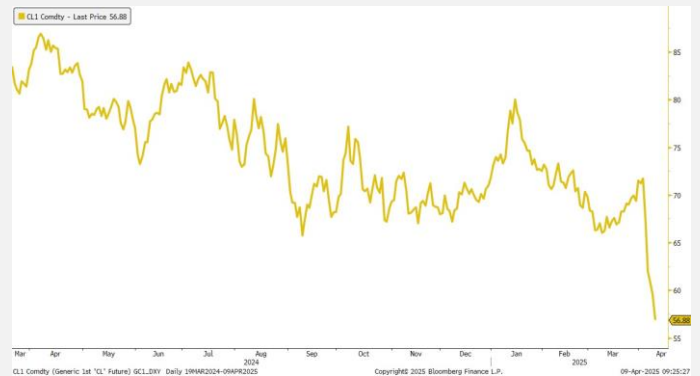
沙特阿拉伯調低下月的亞洲客戶付運油價，降幅超出市場預期，亦不利油價表現。

期油價格走向分析：

OPEC+ 維持在 5 月增產，增產幅度更較原訂計劃大幅增加，加上美國公佈對等關稅細節，以及中國公佈的反制措施，油市遭遇大跌，由每桶約 72 美元水平急跌，並跌穿每桶 60 美元水平，創逾 4 年新低。

預期期油走勢仍偏弱勢，惟相信若關稅戰未有進一步惡化的話，油價再大跌的機會較少。

紐約期油日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 4 月 9 日早上約 9 時 25 分

原油相關經濟事件

日期	事件	公佈	預測	前值
9/4/2025	當週API原油庫存	負105.7萬桶		603.7萬桶
9/4/2025	原油庫存			616.5萬桶
12/4/2025	Baker Hughes鑽井平台數			489
12/4/2025	Baker Hughes鑽油井總數			590

資料來源：Investing.com/致富研究部

焦點外匯分析

美元(看淡)

就美國對等關稅措施，中國採取強硬態度，而歐盟亦計劃下週實施第一輪反制措施，擬向部份美國產品徵收 25%關稅，若有更多國家推出反制，或加劇美國衰退的風險，不利美元表現。而聯儲局或有需要提前及加大減息力度，同樣不利美元表現。

歐元(看好)

歐央行委員指，美國關稅措施或令歐元區經濟增長減慢 0.5 至 1 個百分點。惟料各國反制措施或打擊美國經濟前景，拖低美元匯價，作為美元指數佔比最重的歐元料可受惠，歐元走勢因此仍偏向正面。

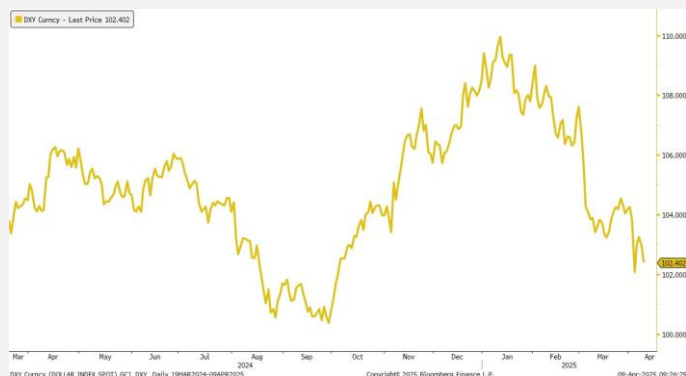
日圓(看好)

2 月實際工資按年跌 1.2%，反映高通脹的負面影響。惟市場憧憬美國聯儲局或提早減息及加大減息力度，對日圓起正面作用，維持日圓兌美元偏強勢的看法。

離岸人民幣(看淡)

對等關稅對市場的影響較預期激烈，離岸人民幣兌美元匯價走弱，並創歷史新低。市場看法兩極，一方面認為內地將容許人民幣貶值，以紓緩關稅的負面衝擊。而另一邊廂，橋水基金創辦人達里奧則認為中國或容許人民幣升值以換取美國降低關稅。現時中美雙方仍未有談判的意向，料短期離岸人民幣走勢仍偏弱。

美元指數日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 4 月 9 日早上約 9 時 25 分

外匯相關經濟事件

日期	事件	貨幣	公佈	預測	前值
7/4/2025	德國工業生產指數(按月)(2月)	EUR	-1.30%	-0.90%	2.00%
8/4/2025	經季節調整的經常帳(2月)	JPY	2.32T	2.74T	1.94T
9/4/2025	美國EIA短期能源展望	USD			
10/4/2025	FOMC會議紀要	USD			
10/4/2025	CPI(按月)(3月)	CNH			-0.20%
10/4/2025	CPI(按年)(3月)	CNH		0.10%	-0.70%
10/4/2025	PPI(按年)(3月)	CNH		-2.30%	-2.20%
10/4/2025	核心CPI(按月)(3月)	USD		0.30%	0.20%
10/4/2025	CPI(按月)(3月)	USD		0.10%	0.20%
10/4/2025	CPI(按年)(3月)	USD		2.60%	2.80%
11/4/2025	德國CPI(按月)(3月)	EUR		0.30%	0.30%
11/4/2025	新增貸款(3月)	CNH			1,010.0B
11/4/2025	核心PPI(按月)(3月)	USD		0.30%	-0.10%
11/4/2025	PPI(按月)(3月)	USD		0.20%	0.00%
11/4/2025	密歇根大學消費者信心指數(4月)	USD		54.0	57.0
11/4/2025	密歇根大學通脹預期(4月)	USD			5.00%
12/4/2025	歐元區財長會議	EUR			

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