

每週期金期油分析

分析員：蘇家傑(AMM080)

2025 年 4 月 16 日

紐約期金分析

支持位：3,060 美元

短線阻力位：3,300 美元

中線目標：3,500 美元

重點新聞：

高盛再次上調金價預測，預期現貨黃金今年底將升至每盎司 3,700 美元水平，而明年年中更將攀升至每盎司 4,000 美元水平。主要是因央行需求強於預期，以及經濟衰退風險上升對 ERF 資金流入的提振影響所致。

ETF 持倉變化：(截至 11/4/2025 當週)

-SPDR Gold Shares(GLD.US)持倉量按週增加 17.0 公噸至 953.2 公噸。

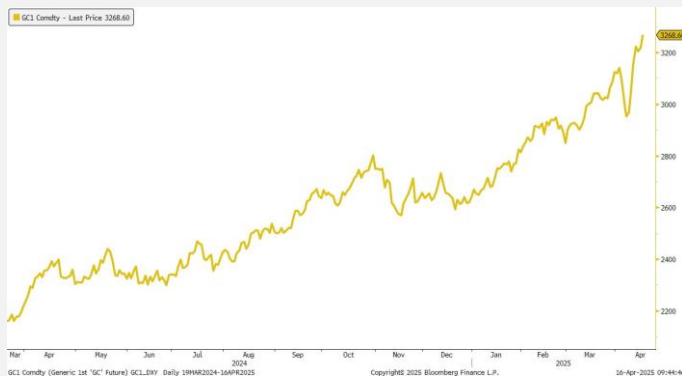
-iShares Gold Trust(IAU.US)持倉量按週增加 3.2 公噸至 430.1 公噸。

期金價格走向分析：

紐約 6 月期金近日曾先後兩次上試每盎司 3,260 美元，惟最終均未能企穩其上，而關稅對金融市場的衝擊暫見紓緩，短線期金價格上升的動力見減弱，惟在避險需求持續下，料期金價格短期或緩步上揚。

中長線而言，美國衰退風險增加，而投資者的偏好可能正在遠離美國導致美元貶值，或成為帶動金價上升的新動力，料期金價格中長線有機會再創新高。

紐約期金日線圖(1 年)



美元指數 vs 期金價格



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	2727.5	1813.1	26.8
歐洲	-132.1	1348.4	4.1
亞洲	2027.3	281.2	20.2
其他	46.8	68.9	1.1
全部	4669.5	3511.6	52.1
全球流入/正需求	6662.5		59.4
全球流出/負需求	-1993.0		-7.4

資料來源：世界黃金協會/致富研究部

紐約期油分析

支持位：55 美元

阻力位：66 美元

重點新聞：

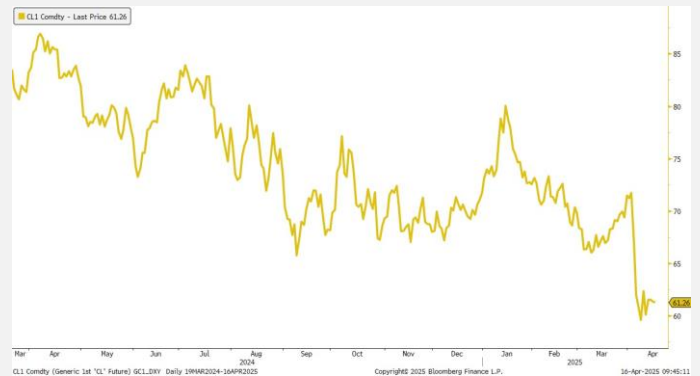
美國能源資訊局(EIA)下調今明兩年石油需求及價格預測，當中預期今年全球石油和燃料需求將較去年增長每日 90 萬桶，而之前預率為每日增長 130 萬桶。對於今年及明年的原油價格預測，則降至每桶 63.88 美元及 57.48 美元。

摩通下調今明兩年紐約期油預測平均值，預期今年紐約期油預測平均值由每桶 69 美元下調至 62 美元，而明年則由每桶 57 美元下調至 53 美元。報告中更指出特朗普政府不介意油價進一步跌穿每桶 50 美元水平，因而估計油價將繼續向下尋底。

期油價格走向分析：

美國衰退風險增加，加上投資者擔心關稅戰拖累全球經濟增長，市場對原油需求前景表示悲觀。而產油國卻維持增產，進一步惡化供需失衡的狀況，不利油價表現。而多家機構及券商均下調今明兩年油價的預測，在如此負面的情況下，料期油價格維持震盪下滑的走勢，要提防期油價格仍有機會再創逾 4 年的新低。

紐約期油日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 4 月 16 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
16/4/2025	當週API原油庫存	240.0萬桶	負168.0萬桶	負105.7萬桶
16/4/2025	原油庫存			255.3萬桶
18/4/2025	Baker Hughes鑽井平台數			480
18/4/2025	Baker Hughes鑽油井總數			583

資料來源：Investing.com/致富研究部

焦點外匯分析

美元(看淡)

分析普遍認為美國衰退風險正在上升，而明尼阿波利斯聯儲銀行總裁卡什卡里指美元貶值，反映全球投資者的偏好可能正在遠離美國。關稅措施可能動搖美元的地位，料美元匯價持續疲弱。

歐元(中性至偏好)

美元兌歐元的走向視乎歐央行對關稅措施的取態，現時處於 90 日暫緩時期，料美歐或有磋商的機會。後市走向看歐盟會否採取強硬態度，若歐盟的回應導致美國經濟受損，料將進一步拖低美元表現，對歐元有利。

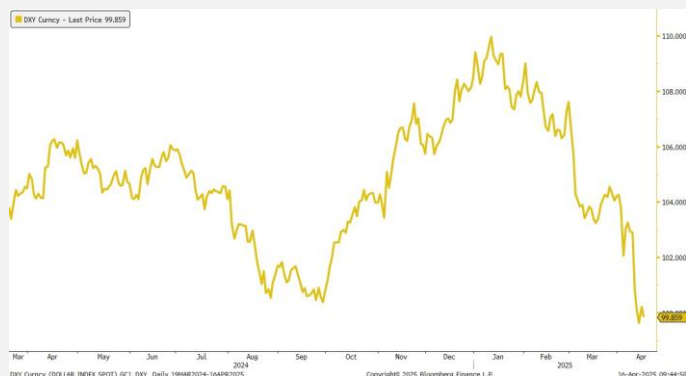
日圓(中性至看好)

日本財相指與美方貿易談判可能涵蓋匯率討論，而現時美國 5 月減息機會較低，很可能在 6 月議息會議才進行減息，但減息幅度有機會達半厘，中線仍有利日圓表現。

離岸人民幣(中性至看淡)

美國財長耶倫認為中國不會拋售持有的美國國債，因此舉會推高人民幣匯價。另外，個別券商下調今年中國 GDP 增長預測，當中大摩更預期內地或有機會於下半年推出 1 萬億至 1.5 萬億元人民幣的刺激經濟措施，並將於今季減息降準。內地經濟有可能受關稅措施影響而轉差，預期美元兌人民幣匯價短期較為反覆。

美元指數日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 4 月 16 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
14/4/2025	工業生產指數(按月)(2月)	JPY	2.30%	2.50%	2.50%
14/4/2025	出口額(按年)(3月)	CNH	12.40%	4.40%	2.30%
14/4/2025	進口額(按年)(3月)	CNH	-4.30%	-2.00%	-8.40%
15/4/2025	紐約聯儲製造業指數(4月)	USD	-8.1	-14.8	-20.0
16/4/2025	GDP(按年)(第一季)	CNH		5.20%	5.40%
16/4/2025	工業生產指數(按年)(3月)	CNH		5.90%	5.90%
16/4/2025	中國失業率(3月)	CNH		5.30%	5.40%
16/4/2025	CPI(按年)(3月)	EUR		2.20%	2.20%
16/4/2025	CPI(按月)(3月)	EUR		0.60%	0.40%
16/4/2025	零售銷售(按月)(3月)	USD		1.40%	0.20%
16/4/2025	工業生產指數(按年)(3月)	USD			1.44%
17/4/2025	聯儲局主席鮑威爾發言	USD			
17/4/2025	出口額(按年)(3月)	JPY			11.40%
17/4/2025	貿易收支(3月)	JPY			584.5B
17/4/2025	德國PPI(按月)(3月)	EUR		-0.10%	-0.20%
17/4/2025	費城聯儲製造業指數(4月)	USD		3.1	12.5
17/4/2025	議息會議	EUR		2.40%	2.65%
18/4/2025	全國核心CPI(按年)(3月)	JPY		3.20%	3.00%
18/4/2025	全國消費物價指數(按月)(3月)	JPY			-0.10%

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