

每週期金期油分析

分析員：蘇家傑(AMM080)

2025 年 5 月 21 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：

評級機構穆迪將美國信用評級由「Aaa」下調至「Aa1」，是穆迪首次降低美國主權評級，當中穆迪解釋降低美國信用評級的理由是，美國的債務和利息上升明顯高於同類評級的主權國家。消息料影響投資者對美元資產的信心，料帶動部份避險資金流入金市。

對沖基金橋水創辦人達里奧指，雖然穆迪下調美國主權評級，但穆迪仍低估美國信貸危機的風險。

ETF 持倉變化：(截至 16/5/2025 當週)

-SPDR Gold Shares(GLD.US)持倉量按週減少 19.3 公噸至 918.6 公噸。

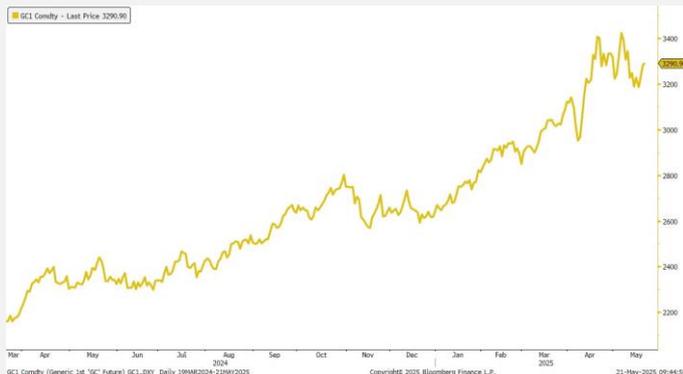
-iShares Gold Trust(IAU.US)持倉量按週減少 1.0 公噸至 438.5 公噸。

期金價格走向分析：

穆迪下調美國主權評級，帶動期金價格止跌回穩，守穩於每盎司 3,200 美元水平之上。

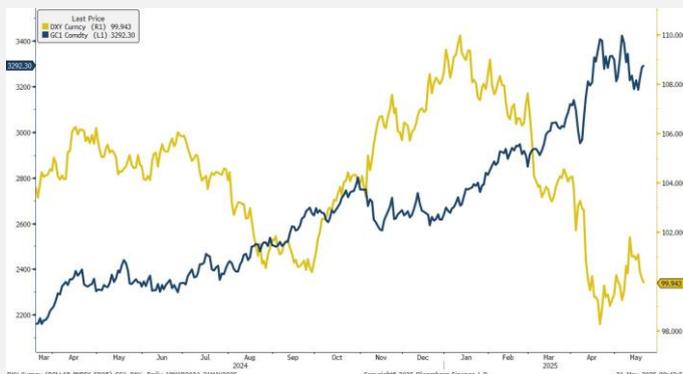
在美股仍偏強勢，以及加密貨幣回暖下，並缺乏重大左右市況的消息的情況下，料期金價格短期繼續處於整固當中，在每盎司 3,200 美元附近徘徊的機會較高。

紐約期金日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 5 月 21 日早上約 9 時 40 分

美元指數 vs 期金價格



數據截至 2025 年 5 月 21 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	-2020.1	1806.2	-19.8
歐洲	-382.3	1332.2	-4.9
亞洲	-548.8	317.4	-5.3
其他	-13.8	69.9	-0.1
全部	-2965.0	3525.6	-30.0
全球流入/正需求	1121.8		13.6
全球流出/負需求	-4086.8		-43.7

資料來源：世界黃金協會/致富研究部



紐約期油分析

支持位：58 美元

阻力位：64 美元

重點新聞：

美國總統特朗普此前聲稱將與伊朗達成協議，惟伊朗強調仍未收到美國就核武談判提出的正式建議，因伊朗核武談判涉及市場供應增減 60 萬桶，消息令油價表現偏向反覆。

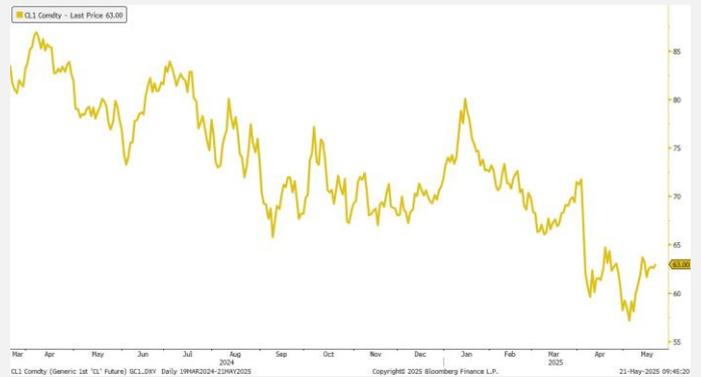
摩根士丹利最新預期，因總統特朗普調整關稅政策，料美國經濟可免於陷入衰退，惟仍會導致美國經濟陷入低增長及高通脹，若增長前景偏淡，將不利油價表現。

期油價格走向分析：

美國石油協會(API)公佈上週原油庫存意外增加 249.9 萬桶，而市場原預期為減少 185.0 萬桶。庫存意外增加的不利因素，被以色列準備對伊朗核設施發動打擊的消息所抵銷，而地緣緊張局勢支持期油價格的表現。

期油價格近日主要在每桶 58 美元至 64 美元之間震盪，受到以色列計劃打擊伊朗核設施的消息影響，期油價格升至波動區間的上方，若繼續有利好油價的消息，短期或有機會突破每桶 64 美元的限制。惟美國經濟前景仍存極大不確定性，期油價格中長線仍偏向中性至負面。

紐約期油日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 5 月 21 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
21/5/2025	當週API原油庫存	249.9萬桶	-185.0萬桶	428.7萬桶
21/5/2025	原油庫存		-185.0萬桶	345.4萬桶
24/5/2025	Baker Hughes鑽井平台數			473
24/5/2025	Baker Hughes鑽油井總數			576

資料來源：Investing.com/致富研究部

焦點外匯分析

美元(中性至看淡)

評級機構穆迪下調美國信用評級，不利美元匯價。加上財長貝桑指將對談判缺乏善意的國家徵收 4 月 2 日時公佈的稅率，為全球貿易前景增添不確定性，亦限制美元表現。但聯儲局官員言論或暗示局方最早於 9 月才開始減息，則對美元匯價起支持作用。

歐元(中性至看好)

英國及中國先後與美國達成貿易協議，令仍未與美國達成協議的歐盟構成壓力，消息指美歐已打破僵局，已啟動貿談，料有利歐元靠穩。加上美國被穆迪下調評級，再次燃起投資者對美元資產的擔憂，有利歐元表現。

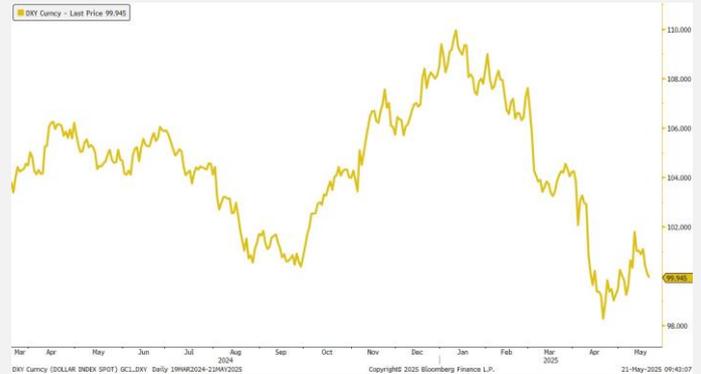
日圓(看好)

日本央行副總裁表示，若經濟從美國提高關稅的預期打擊中反彈，央行將會繼續加息，強日圓政策料支持日圓匯價向好。另外，本週舉行 G7 財長會議，市場關注美國會否要求強日圓匯價以改善美日貿易不平衡狀況。

離岸人民幣(看好)

內地最新公佈 4 月份三頭馬車數據，當中工業增加值表現優於市場預期，反映支持經濟政策取得成效，有利人民幣匯價表現。加上市場預期仍繼續有支持措施出台，料將支持人民幣表現。

美元指數日線圖(1年)



數據截至 2025 年 5 月 21 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
19/5/2025	固定資產投資(按年)(4月)	CNH	4.00%	4.40%	4.20%
19/5/2025	工業增加值(按年)(4月)	CNH	6.10%	5.70%	7.70%
19/5/2025	零售銷售(按年)(4月)	CNH	5.10%	6.00%	5.90%
19/5/2025	中國失業率(4月)	CNH	5.10%	5.20%	5.20%
19/5/2025	CPI(按年)(4月)	EUR	2.20%	2.20%	2.20%
19/5/2025	核心CPI(按年)(4月)	EUR	2.70%	2.70%	2.40%
20/5/2025	德國PPI(按月)(4月)	EUR	-0.60%	-0.30%	-0.70%
21/5/2025	出口額(按年)(4月)	JPY	2.00%	2.00%	4.00%
21/5/2025	貿易收支(4月)	JPY	-155.8B	227.1B	559.4B
22/5/2025	服務業PMI(5月)	JPY			52.4
22/5/2025	法國製造業PMI(5月)	EUR			48.7
22/5/2025	法國服務業PMI(5月)	EUR			47.3
22/5/2025	德國製造業PMI(5月)	EUR		48.8	48.4
22/5/2025	德國服務業PMI(5月)	EUR		49.6	49.0
22/5/2025	製造業PMI(5月)	EUR		49.3	49.0
22/5/2025	製造業PMI(5月)	USD		49.9	50.2
22/5/2025	服務業PMI(5月)	USD		50.7	50.8
22/5/2025	成屋銷售(5月)	USD		4.15M	4.02M
23/5/2025	全國核心CPI(按年)(4月)	JPY		3.50%	3.20%
23/5/2025	德國GDP(按季)(第一季)	EUR		0.20%	-0.20%
23/5/2025	建築許可(4月)	USD		1.412M	1.467M
23/5/2025	新屋銷售(4月)	USD		696K	724K

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