

每週期金期油分析

分析員：蘇家傑(AMM080)

2025 年 5 月 28 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：

美國總統特朗普上週五揚言對歐盟及蘋果(AAPL.US)手機加徵關稅，市場憂慮貿易爭端惡化，帶動資金流入避險資產，有利金價表現。

惟其後特朗普與歐盟委員會主席馮德萊恩通話，同意將美國與歐盟貿易談判的最後期限延至 7 月 9 日，市場憂慮暫見舒緩，拖累金價回落。

ETF 持倉變化：(截至 23/5/2025 當週)

-SPDR Gold Shares(GLD.US)持倉量按週增加 3.7 公噸至 922.2 公噸。

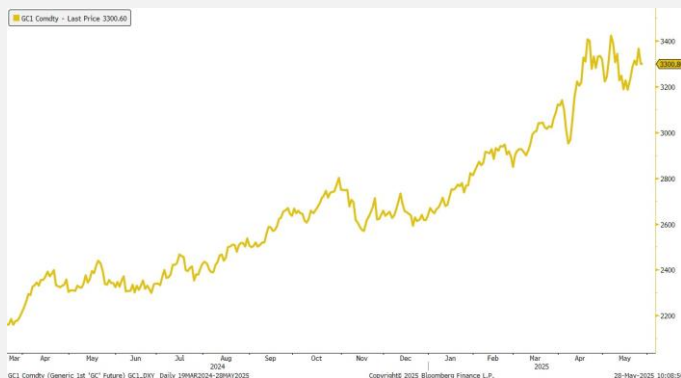
-iShares Gold Trust(IAU.US)持倉量按週減少 3.8 公噸至 434.7 公噸。

期金價格走向分析：

期金價格近期表現波動，主要在每盎司 3,300 美元附近上落，缺乏明確方向。資金流方面，從此前資金大量流出黃金 ETF，轉為上週大致持平，料有助期金價格靠穩。惟加密貨幣近日表現相對突出，料吸引部份資金流入相關資產，略為不利期金價格的表現。

貿易談判前景仍存變動，料期金價格中長線仍將維持反覆向好的趨勢。

紐約期金日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 5 月 28 日早上約 10 時 10 分

美元指數 vs 期金價格



數據截至 2025 年 5 月 28 日早上約 10 時 10 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	-210.6	1804.4	-1.8
歐洲	374.9	1338.6	6.7
亞洲	-174.4	315.6	-1.8
其他	-13.0	69.9	0.1
全部	-23.2	3528.6	3.2
全球流入/正需求	1668.7		20.6
全球流出/負需求	-1691.9		-17.3

資料來源：世界黃金協會/致富研究部

紐約期油分析

支持位：60 美元

阻力位：64 美元

重點新聞：

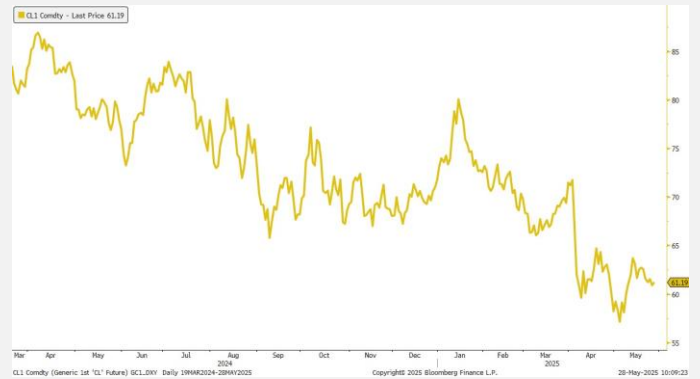
OPEC+部長級每月例會將於 5 月 28 日舉行，而媒體報導指，8 個自願額外減產的 OPEC+成員將於 5 月 31 日討論 7 月產量事宜，消息指 8 個 OPEC+成員將同意 7 月恢復 41.1 萬桶油產幅度，料相關消息將左右油價短期的表現。

期油價格走向分析：

美國與伊朗上週結束第五輪核武談判，但未見明顯進展，對油價帶來支持作用。惟市傳 OPEC+將繼續加速增產，消息則不利期油價格表現。

期油價格上週突破橫行區間頂部每桶 64 美元水平不果，在負面消息推帶下輾轉回落至每桶大約 61 美元水平，油市短期或繼續於每桶 60 至 64 美元之間上落。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 28 日早上約 10 時 10 分

原油相關經濟事件

日期	事件	公佈	預測	前值
28/5/2025	OPEC會議			
29/5/2025	當週API原油庫存			249.9萬桶
29/5/2025	原油庫存			132.8萬桶
24/5/2025	Baker Hughes鑽井平台數			465
24/5/2025	Baker Hughes鑽油井總數			566

資料來源：Investing.com/致富研究部

焦點外匯分析

美元(中性至看淡)

美國總統特朗普反覆無定的談判手段，令投資者對美國經濟前景感到憂慮，並對美元資產的信心下降，對美元匯價不利。但預期聯儲局減息的時間不斷延後，最新的利率期貨數據顯示，美國或最早於 9 月才會進行減息，料限制美元匯價的下行空間。

歐元(中性至看好)

美國與歐盟的貿易談判出現反轉，美國總統特朗普將談判限期延至 7 月 9 日。歐盟委員會主席馮德萊恩則表示將迅速且果斷推進與美方的談判，市場對雙方談判陷入僵局的憂慮舒緩，有助穩定歐元匯價。而特朗普反覆的表現，亦令投資者擔心持有美元資產所帶來的風險，亦有利歐元表現。

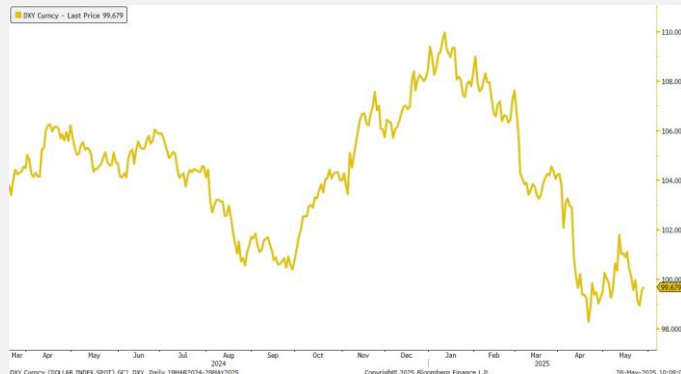
日圓(看好)

日本 4 月份米價按年升近倍，推動 4 月份日本去除生鮮食品後的核心 CPI 按年升 3.5%，創逾兩年以來最高。強勁的通脹數據，料加強日本央行加息的機會，有利日圓匯價的表現。

離岸人民幣(看好)

內地 4 月份外匯市場總成交金額按月增逾 7%至 4.03 萬億美元，為紀錄高位。顯示人民幣國際化進程順利，有利人民幣匯價表現。

美元指數日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 5 月 28 日早上約 10 時 10 分

外匯相關經濟事件

日期	事件	貨幣	公佈	預測	前值
26/5/2025	聯儲局主席鮑威爾發言	USD			
27/5/2025	日本央行核心消費者物價指數(按年)	JPY	2.40%	2.30%	2.20%
27/5/2025	德國Gfk消費者景氣指數(6月)	EUR	-19.9	-19.9	-20.8
27/5/2025	法國居民消費者物價指數(按月)(5月)	EUR	-0.10%	0.10%	0.60%
27/5/2025	法國調和消費者物價指數(按月)(5月)	EUR	-0.20%	0.10%	0.70%
27/5/2025	耐用品訂單(按月)(4月)	USD	-6.30%	-7.60%	7.60%
27/5/2025	諮商會消費者信心(5月)	USD	98.0	87.1	85.7
28/5/2025	法國GDP(按年)(第一季)	EUR		0.80%	0.60%
28/5/2025	德國失業率(5月)	EUR		6.30%	6.30%
28/5/2025	OPEC會議	USD			
29/5/2025	聯儲局議息會議紀要	USD			
29/5/2025	外國投資者對日本股票持倉	JPY			714.9B
29/5/2025	核心PCE物價(第一季)	USD		3.50%	3.50%
29/5/2025	GDP(按季)(第一季)	USD		-0.30%	-0.30%
30/5/2025	東京核心CPI(按年)(5月)	JPY		3.50%	3.40%
30/5/2025	工業生產指數(按月)(4月)	JPY		-1.40%	0.20%
30/5/2025	德國零售銷售(按月)(4月)	EUR		0.30%	-0.20%
30/5/2025	德國居民消費價格指數(按月)(5月)	EUR		0.10%	0.40%
30/5/2025	核心PCE物價指數(按月)(4月)	USD		0.10%	0.00%
30/5/2025	商品貿易平衡(4月)	USD		-141.80B	-163.17B
30/5/2025	密歇根大學消費者信心指數(5月)	USD		50.8	50.8
30/5/2025	密歇根大學通脹預期(5月)	USD		7.30%	7.30%

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