

每週期金期油分析

分析員：蘇家傑(AMM080)

2025 年 6 月 18 日

紐約期金分析

支持位：3,250 美元

阻力位：3,480 美元

重點新聞：

以色列空襲伊朗，伊朗亦予以還擊。投資者憂慮地緣危機升級，資金流入避險資產，帶動期金價格回升至每盎司 3,400 美元水平。

花旗卻唱淡金價前景，預期到明年下半年金價將回落至每盎司 2,500 至 2700 美元水平，主要是受投資需求減弱、全球增長前景改善，以及聯儲局減息等因素影響。

ETF 持倉變化：(截至 13/6/2025 當週)

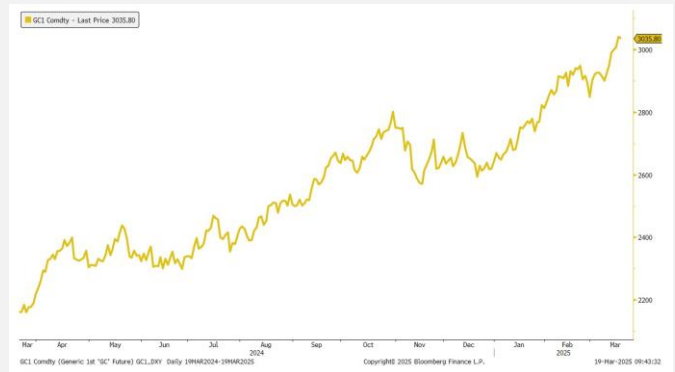
-SPDR Gold Shares(GLD.US)持倉量按週增加 6.5 公噸至 940.4 公噸。

-iShares Gold Trust(IAU.US)持倉量按週增加 2.3 公噸至 436.0 公噸。

期金價格走向分析：

以伊戰事持續，投資者對戰事的後續發展看法分歧，卻對期金價格有利，料期金價格短期繼續在每盎司 3,400 美元附近上落。世界黃金協會最新的調查顯示，95%受訪央行認為，未來 12 個月內全球央行將繼續增持黃金，比例創自 2019 年進行調查以來的新高，料對黃金的長線需求帶來支持，仍看好金價的長線表現。

紐約期金日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 6 月 18 日早上約 9 時 40 分

美元指數 vs 期金價格



數據截至 2025 年 6 月 18 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	1339.4	1831.5	12.3
歐洲	514.5	1353.2	6.6
亞洲	257.3	316.0	2.3
其他	54.2	70.9	0.5
全部	2165.4	3571.7	21.7
全球流入/正需求	3045.5		30.9
全球流出/負需求	-880.2		-9.2

資料來源：世界黃金協會/致富研究部

紐約期油分析

支持位：65 美元

阻力位：78 美元

重點新聞：

中東地緣政局緊張，市場憂慮伊朗一旦封鎖運油要道霍爾木茲海峽，將影響中東地區原油的供應，消息刺激紐約期油上週五一度飆升逾 14%，創今年一月中以來的新高。

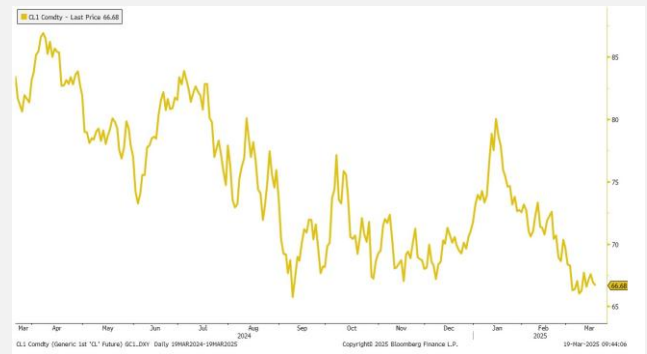
歐盟成員及英國希望將俄羅斯的海運出口油價上限價降至 45 美元，期望藉此舉逼使俄羅斯結束烏克蘭戰事，惟消息人士稱，美國未來改變其反對降低俄羅斯原油上限價的立場。

期油價格走向分析：

美國石油協會(API)今早公佈，上週原油庫存意外大幅減少 1,013.3 萬桶，減幅遠高於市場預期的 60 萬桶，料對油價起正面作用。而今晚美國亦將會公佈官方原油庫存數據。

以色列擴大對伊朗的攻擊，令市場認為雙方短期停火的機會渺茫，戰事持續料對油價相對有利。惟上週期油價格已經顯著急升，短期再大幅抽升的機會較少，料短期期油價格反覆向上的機會較高。

紐約期油日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 6 月 18 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
16/6/2025	OPEC月度報告			
18/6/2025	當週API原油庫存	-1013.3萬桶	-60萬桶	-37萬桶
18/6/2025	原油庫存			-364.4萬桶
21/6/2025	Baker Hughes鑽井平台數			439
21/6/2025	Baker Hughes鑽油井總數			555

資料來源：Investing.com/致富研究部

焦點外匯分析

美元(中性至看淡)

歐央行指出，2024 年全球央行的外匯儲備中，美元的儲備佔比降至 46%，數據加深投資者對美元儲備地位的憂慮。市場亦關注本週聯儲局議息，焦點著眼於今年餘下時間的減息次數之上，料美元匯價仍偏向負面。

歐元(中性至看好)

歐央行已暗示此輪減息週期或已接近尾聲，而本週美國聯儲局將進行議息，市場普遍預期局方將按兵不動，投資者著眼於局方官員對今年餘下時間減息次數的看法，若預期下半年減息兩次或以上，料對歐元有利。

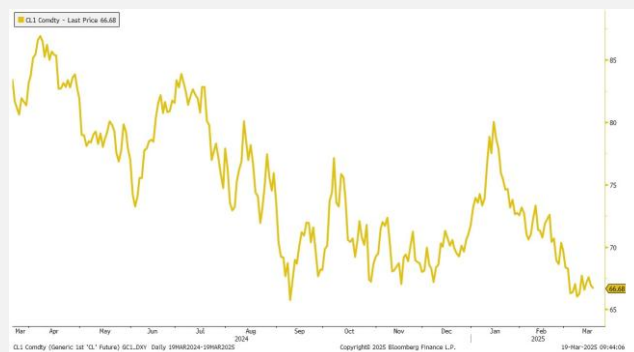
日圓(中性至看好)

日本央行一如市場預期，維持利率在 0.5 厘不變。央行行長植田和男表示，將根據經濟狀況續尋求進一步加息，料有利日圓表現。惟美日就關稅問題仍未達成共識，料限制日圓表現。

離岸人民幣(看好)

市場續憧憬中美貿易關係有望轉向積極，加上近日內地公佈工業生產、固投及零售銷售均表現不俗，反映中美貿易關係緩和及中央刺激經濟政策有利經濟回穩，料對人民幣匯價起支持作用。

美元指數日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 6 月 18 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
16/6/2025	固定資產投資(按年)(5月)	CNH	3.70%	4.00%	4.00%
16/6/2025	工業增加值(按年)(5月)	CNH	5.80%	5.90%	6.10%
16/6/2025	零售銷售(按年)(5月)	CNH	6.40%	4.90%	5.10%
16/6/2025	歐元區工資(按年)(第一季)	EUR	3.40%		4.10%
16/6/2025	紐約聯儲製造業指數(6月)	USD	-16	-5.9	-9.2
17/6/2025	利率決議	JPY	0.50%	0.50%	0.50%
17/6/2025	ZEW經濟景氣指數(6月)	EUR	35.3	23.5	11.6
17/6/2025	核心零售銷售(按月)(5月)	USD	-0.30%	0.20%	0.10%
17/6/2025	零售銷售(按月)(5月)	USD	-0.90%	-0.50%	0.10%
17/6/2025	工業生產指數(按月)(5月)	USD	-0.20%	0.00%	0.10%
18/6/2025	貿易收支(5月)	JPY		-893.0B	-115.8B
18/6/2025	核心CPI(按年)(5月)	EUR		2.30%	2.70%
18/6/2025	CPI(按年)(5月)	EUR		1.90%	2.20%
18/6/2025	建築許可(按月)(5月)	USD			-4.00%
18/6/2025	新屋動工(按月)(5月)	USD			1.60%
19/6/2025	利率決議	USD		4.50%	4.50%
19/6/2025	FOMC聲明	USD			
19/6/2025	歐元區財長會議	EUR			
20/6/2025	全國消費物價指數(按月)(5月)	JPY			0.30%
20/6/2025	德國PPI(按月)(5月)	EUR		-0.30%	-0.60%
20/6/2025	歐元區財長會議	EUR			
20/6/2025	費城聯儲製造業指數(6月)	USD		-1.2	-4
20/6/2025	美國領先指數(按月)(5月)	USD		-0.10%	-1.00%

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