

每週期金期油分析

分析員：蘇家傑(AMM080)

2025 年 6 月 25 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：

美國突襲伊朗核設施，直接介入以伊衝突，卻未見為市場帶來太大震盪。而伊朗反擊未如市場預期般猛烈，拖累期金價格跌穿每盎司 3,400 美元水平。市場憧憬中東戰事平息，期金價格短期或繼續偏軟。聯儲局官員轉鴿，當中聯儲局理事沃勒及鮑曼均認為局方或最快可於 7 月減息，若聯儲局提早減息，而全年減息幅度亦高於預期的話，將有利金價表現。

ETF 持倉變化：(截至 20/6/2025 當週)

-SPDR Gold Shares(GLD.US)持倉量按週增加 9.7 公噸至 950.0 公噸。

-iShares Gold Trust(IAU.US)持倉量按週增加 1.7 公噸至 437.7 公噸。

期金價格走向分析：

以伊戰事降溫，投資者避險需求消退，期金價格失守每盎司 3,400 美元水平，並回落至近每盎司 3,300 美元水平。

期金上升趨勢終止，近日以區間波動為主，在 ETF 資金流仍以淨流入居多的情況下，料期金價格短期維持區間波動的走勢，預期每盎司 3,480 美元水平將成短期阻力。

紐約期金日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 6 月 25 日早上約 9 時 14 分

美元指數 vs 期金價格



數據截至 2025 年 6 月 25 日早上約 9 時 14 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	1707.0	1847.0	15.5
歐洲	311.4	1355.0	1.8
亞洲	-166.6	314.5	-1.6
其他	21.8	71.0	0.1
全部	1873.8	3587.6	15.8
全球流入/正需求	2905.7		27.8
全球流出/負需求	-1031.9		-12

資料來源：世界黃金協會/致富研究部

紐約期油分析

支持位：62 美元

阻力位：78 美元

重點新聞：

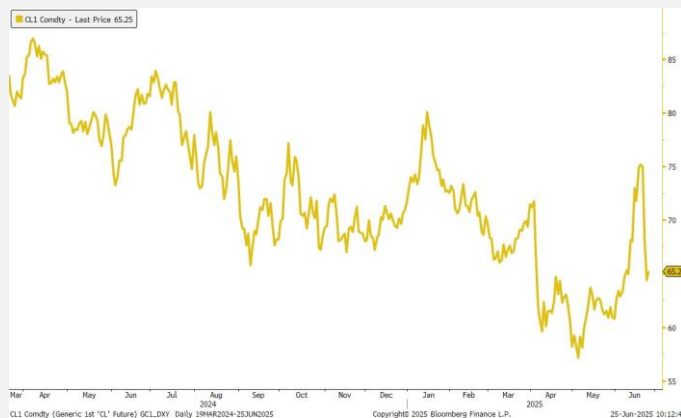
中東地緣政局緊張，美國週末期間突襲伊朗核設施，市場憂慮伊朗封鎖霍爾木茲海峽，將影響原油供應，刺激油價一度飆升，曾高見每桶 78 美元水平。惟其後伊朗反擊力度較市場預期為弱，加上未來針對原油供應，拖累油價急回，曾急挫至每桶 64 美元水平。

美國總統特朗普表示以色列和伊朗已完全同意全面停火，若中東地緣危機解除，油市波幅或將縮減。惟若戰事未有平息，而伊朗加大反擊力度，油價有機會再度攀升。

期油價格走向分析：

美國石油協會(API)今早公佈，上週原油庫存大幅減少 427.7 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。以色列與伊朗大致停火，期油價格急挫後，現時大約於每桶 65 美元水平靠穩，雖然中東地緣政局緩和不利油價表現，惟美國聯儲局有機會提前於 7 月減息，料有助提振原油需求，或支持油價表現，預期油市短期或以區間波動為主。

紐約期油日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 6 月 25 日早上約 9 時 14 分

原油相關經濟事件

日期	事件	公佈	預測	前值
25/6/2025	當週API原油庫存	-427.7萬桶	-60.0萬桶	-1013.3萬桶
25/6/2025	原油庫存		-60.0萬桶	-1147.3萬桶
28/6/2025	Baker Hughes鑽井平台數			438
28/6/2025	Baker Hughes鑽油井總數			554

資料來源：Investing.com/致富研究部

焦點外匯分析

美元(中性)

受以伊戰事影響，美元的需求上升，有利美元匯價表現。惟市場擔心暫緩關稅限期即將屆滿，而聯儲局亦有機會提前於 7 月減息，料限制美元表現。

歐元(中性至看好)

受以伊戰事影響，美元需求有所上升，不利歐元匯價。但受惠於德國服務業活動改善，歐元區 6 月份綜合 PMI 初值上升至 50.2，恢復擴張，料有對歐元匯價有一定支持。

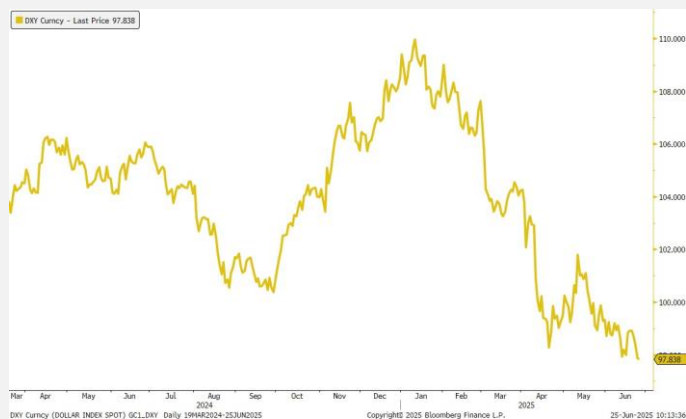
日圓(中性)

中東局勢緊張，油價此前表現相對強勢，而目前全球大部份石油交易仍以美元結算，美元需求亦因而被推升，亦帶動美元兌日圓匯價近幾週走高。幸而日本 6 月份製造業 PMI 回升至擴張區間，加上市場預期日央行將繼續加息，對日圓匯價有一定支持。

離岸人民幣(看好)

人民銀行宣佈已初步成人民幣跨境支付清算網，並將在上海設立數字人民幣國際運營中心，有助提升人民幣全球貿易融資貨幣的角色，有利離岸人民幣匯價表現。

美元指數日線圖(1 年)



數據截至 2025 年 6 月 25 日早上約 9 時 14 分

外匯相關經濟事件

日期	事件	貨幣	公佈	預測	前值
23/6/2025	服務業PMI(6月)	JPY	51.5		51
23/6/2025	製造業PMI(6月)	EUR	49.4	49.6	49.4
23/6/2025	服務業PMI(6月)	EUR	50	50	49.7
23/6/2025	製造業PMI (6月)	USD	52	51.1	52
23/6/2025	服務業PMI(6月)	USD	53.1	52.9	53.7
24/6/2025	日本央行核心消費者物價指數(按年)	JPY	2.50%	2.50%	2.40%
24/6/2025	德國Ifo商業景氣指數(6月)	EUR	88.4	88.1	87.5
24/6/2025	歐央行行長拉加德講話	EUR			
24/6/2025	諮商會消費者信心(6月)	USD	93	99.4	98.4
24/6/2025	聯儲局主席鮑威爾發表證詞	USD			
25/6/2025	聯儲局主席鮑威爾發表證詞	USD			
25/6/2025	新屋銷售(5月)	USD		694K	743K
26/6/2025	德國GfK消費者景氣指數(7月)	EUR		-19	-19.9
26/6/2025	核心耐用商品訂單(按月)(5月)	USD			0.20%
26/6/2025	核心PCE物價(第一季)	USD		3.40%	3.40%
26/6/2025	耐用單訂單(按月)(5月)	USD		0.10%	-6.30%
26/6/2025	GDP(按季)(第一季)	USD		-0.20%	-0.20%
27/6/2025	東京核心消費物價指數(按年)(6月)	JPY		3.40%	3.60%
27/6/2025	中國工業利潤年初至今(5月)	CNH		0.10%	0.30%
27/6/2025	法國CPI(按月)(6月)	EUR		0.20%	-0.10%
27/6/2025	歐盟峰會	EUR			
27/6/2025	核心PCE物價指數(按月)(5月)	USD		0.10%	0.10%
27/6/2025	密歇根大學通脹預期(6月)	USD		5.10%	5.10%
27/6/2025	密歇根大學消費者信心指數(6月)	USD		60.5	60.5

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