

今日重要經濟數據：

14：00 德國 4 月生產者物價指數(PPI)月率・預測
+1.0%・前值+2.5%

14：00 德國 4 月生產者物價指數(PPI)年率・前值-
0.2%

14：00 英國 4 月生產者輸入物價指數月率・預測
+1.1%・前值+4.4%

14：00 英國 4 月生產者輸入物價指數年率・前值
+5.4%

14：00 英國 4 月生產者輸出物價指數月率・預測
+0.9%・前值+0.9%

14：00 英國 4 月生產者輸出物價指數年率・前值
+2.6%

14：00 英國 4 月核心生產者輸出物價指數月率・前
值+0.2%

14：00 英國 4 月核心生產者輸出物價指數年率・前
值+2.0%

14：00 英國 4 月核心消費者物價指數(CPI)年率・預
測+2.7%・前值+3.1%

14：00 英國 4 月消費者物價指數(CPI)年率・預測
+0.9%・前值+0.7%

14：00 英國 4 月消費者物價指數(CPI)月率・預測
+3.0%・前值+3.3%

14：00 英國 4 月零售價格指數(RPI)月率・預測
+1.5%・前值+0.8%

14：00 英國 4 月零售價格指數(RPI)年率・預測
+3.7%・前值+4.1%

17：00 歐元區 4 月消費者物價調和指數(HICP)月
率・預測+1.0%・前值+1.0%

17：00 歐元區 4 月消費者物價調和指數(HICP)年
率・預測+3.0%・前值+3.0%

17：00 歐元區 4 月核心 HICP 月率・前值+0.9%

17：00 歐元區 4 月核心 HICP 年率・預測+2.2%・
前值+2.2%

5月21日(星期四)

02：00 美聯儲會議紀錄

關注焦點：

5月21日(星期四)

美聯儲會議紀錄(02：00)

一周初領失業金人數(20：30)

美國 4 月新屋動工(20：30)

美國 5 月 PMI(21：45)

5月22日(星期五)

密西根大學 5 月消費者信心指數(22：
00)

新聞簡要：

18 / 5

特朗普稱將推遲對伊朗發動軍事打擊

19 / 5

美國副總統萬斯：美伊談判進展很大，但美方也預
備了 B 方案

美國 4 月成屋銷售待完成指數月率+1.4%，年率
+3.2%

20 / 5

費城聯儲主席保爾森：通脹與經濟前景風險“極
高”，必要時將考慮加息

XAU 倫敦黃金**美債收益率飆升，壓制黃金走勢**

美國國債周二出現顯著拋售，10年期公債收益率一度攀升至去年1月以來最高水準，30年期公債收益率躍升至2007年6月以來的最高5.195%。投資者此前普遍將5厘視為30年期美債息的心理防線，目前交易員已將30年期美債息的下一個關鍵整數位鎖定在5.5厘。美國國債收益率快速上行反映了市場對通脹持久性和政策路徑的重新定價。上周公佈美國消費者物價指數(CPI)和生產者物價指數值(PPI)均強於預期，美國4月CPI同比升至3.8%，為近三年高位，能源價格飆升是主要推動因素。投資者開始擔憂美聯儲不僅難以快速降息，甚至可能在必要時重啟加息路徑。這直接導致債券投資者要求更高的收益率來補償潛在購買力損失。

CME FedWatch Tool 顯示市場預計12月加息25個基點的概率為41.7%，加息50個基點的概率為15.7%，高於一周前的4.7%。投資者關注週三公佈的美聯儲上次政策會議記錄，以尋找決策者是否支持從偏寬鬆轉向中性立場的線索。

周二美國總統特朗普稱因伊朗提出新方案而推遲軍事打擊，副總統萬斯則表示雙方談判取得進展且均不希望重啟軍事行動。

美元走強，持續通脹擔憂推高加息預期和公債收益率漲升，打壓倫敦黃金周二挫跌至4464美元附近，為3月30日以來最低。市場預期美聯儲可能採取鷹派立場以遏制能源驅動的通脹；美債收益率上升提高持有非孳息黃金的機會成本。

技術圖表所見，金價下破三角型態底部，亦正失守4500美元關口，並且受壓於9天平均線；與此同時，4天跌破9天平均線，MACD亦跌破訊號線，預示金價中短線仍處承壓向下態勢。下方9個月平均線支撐位於4477美元則為另一依據，一旦下跌動能加劇，進一步目標指向1倍量度跌幅的4217.3美元。而200天平均線亦是一重要據點，上一次觸及此指標為3月23日，其時的連日急挫正是於此指標獲見支撐，目前200天線處於4358美元。短線阻力預估在4504及4524，較大阻力料為4544及4587美元。支持位估計在4419及4399，其後看至4379及4359美元。

倫敦黃金5月20日：

預測早段波幅：4419 - 4504

阻力 4524 - 4544 - 4587

支持 4399 - 4379 - 4359

SPDR Gold Trust黃金持有量：

5月11日-1,036.28噸

5月12日-1,038.28噸

5月13日-1,039.99噸

5月14日-1,039.99噸

5月15日-1,037.42噸

5月18日-1,038.85噸

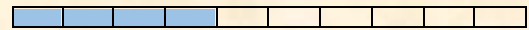
5月19日-1,036.85噸

5月19日上午定盤價：4541

5月19日下午定盤價：4496.7

弱

強



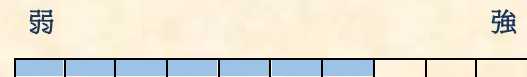
XAG 倫敦白銀**白銀初步跌破上升通道**

倫敦白銀周二亦見再復下跌，並且將周一漲幅全數吞嚥，一度向下逼近 73 關口，雖然其後略為反彈，周三早段更曾升見至 74.80 水準附近，但隨即再作下行。技術圖表見，延伸自三月的上升趨向線，剛在周二已為初步跌破，在支持變阻力下，以目前趨向線位置 75.40 為依據，仍見銀價維持於此區下方，則示意著白銀尚呈下行壓力。同時，MACD 指標也是剛剛下破訊號線，也顯現著白銀短期的走弱傾向；支撐將下移至 72.3 及 70.4 美元。短線支持位預估為 72.8 及 70.8，較大支持估計在 69.9 及 69 美元。阻力位回看 74.8 及 75.7，下一級預料為 76.4 以及 78.7 美元。

倫敦白銀5月20日：
 預測早段波幅：72.8 – 74.8
 阻力 75.7 – 76.4 – 78.7
 支持 70.8 – 69.9 – 69

iShares Silver Trust白銀持有量：

5月11日-15,084.89噸
 5月12日-15,118.67噸
 5月13日-15,163.71噸
 5月14日-15,222.81噸
 5月15日-15,222.81噸
 5月18日-15,189.04噸
 5月19日-15,189.04噸

**EUR 歐元****美國加息預期持續升溫，歐元下探大型區間底部**

歐洲央行管委會成員科赫爾表示，除非中東衝突得到緩解、能源價格出現回落，否則歐洲央行很可能在 6 月份的下次會議上作出加息決定。科赫爾進一步解釋稱，若要避免 6 月加息，就必須有明確跡象表明霍爾木茲海峽能夠以某種形式恢復通航，並且更多來自該地區的石油、化肥及其他產品能夠重新進入全球市場。

美元週二上漲，由於油價維持高位且投資者擔憂美伊未能達成實質性停火協定，通脹憂慮升溫，美國 30 年期國債孳息率周二漲至 5.195 厘，2007 年以來最高水平，10 年期美債孳息率升至一年多高位。投資者此前普遍將 5 厘視為 30 年期美債息的心理防線，目前交易員已將 30 年期美債息的下一個關鍵整數位鎖定在 5.5 厘。此外，市場不確定美聯儲新任主席沃什將如何應對持續的價格壓力，聯邦基金利率期貨顯示市場預計美聯儲到 12 月加息的概率超過 50%。投資者等待週三深夜發佈的美聯儲最新政策會議記錄。

歐元兌美元跌見至六周高點，主要受美聯儲可能為遏制能源引發的通脹而轉趨鷹派的預期支撐，同時中東潛在和平協議前景不明也提振對美元的避險需求。

技術圖表所見，歐元兌美元原先處於三角型態的末段爭持，上周中跌破三角底部，亦下破了 25 天平均線，而 RSI 及隨機指數仍見維持下行，均預示著歐元短期

預估波幅：
 阻力 1.1660 – 1.1720 – 1.1800** – 1.2000
 支持 1.1580 – 1.1500 – 1.1390* – 1.1200

**新聞簡要**

19 / 5

歐洲央行管委科赫爾：若中東局勢未現緩和，6 月可能不得不加息

關注焦點：

周三

歐元區4月HICP (17:00)

周四

德國4月PPI (14:00)

歐元區5月PMI (16:00)

歐元區5月消費者信心指數 (22:00)

周五

德國第一季GDP (14:00)

德國IFO 5月商業景氣指數 (16:00)

有延伸走低的壓力；尤其 1.18 關口在此前多日未能攻破的情況下，亦已見積聚一定程度的沽壓。當前首個支持位回看 1.1580，下一級料為 1.15，關鍵可參考 3 月低位 1.1410 及 2025 年 8 月低位 1.1391，需小心若此區亦為失守，則歷時接近一年區間底部亦會被打破，並有可能啟動更具破壞性的下滑，其後目標可先看 1.12。較近阻力料為 1.1660 及 1.1720，向上仍以 1.18 關口重要阻力，之後指向 1.20 關口。

JPY 日圓

日圓跌近160關口，測試央行干預警戒線

美國副總統萬斯周二在白宮記者會上稱，美國與伊朗的談判已取得“很大進展”，但美方也準備了重啟軍事行動的“B方案”。萬斯表示，目前“只有兩個選項”，要麼“達成一個好的協議”，要麼回到軍事行動。顯然，美國總統特朗普希望達成協議，伊朗方面也傾向於達成協議。同時，美方也準備可以重啟軍事行動的“B方案”。萬斯強調伊朗絕不能擁有核武器，這是美方“紅線”。美國希望伊朗能與美方合作，建立一套行之有效的機制，從而確保伊朗無法重建其核能力，這正是他們在談判中全力爭取實現的目標。他同時表示，在美方看來，伊方仍未明確談判立場。

市場對於美聯儲未來維持高利率的預期正在重新升溫。根據芝商所FedWatch工具顯示，目前交易員已經開始押注美聯儲在2026年再次加息25個基點以上的概率超過55%。這種預期變化意味著市場認為，美國通脹風險可能持續時間長於此前預期，而國際油價上漲則進一步強化了這一邏輯。當前美國長期國債收益率持續維持高位，使美元資產繼續獲得資金流入。尤其是在全球避險情緒升溫背景下，美元同時具備“高收益”與“避險”雙重屬性。

美元兌日圓周二升見至159.20上方，越發迫近160關口，這一關口曾促使日本官員在上月實施了近兩年來首次匯市干預。消息人士稱，東京方面在4月底至5月初期間曾多次進場干預以遏制日圓跌勢，但效果未能持久。

美元兌日圓仍然繼續走高，技術圖表已見MACD上破訊號線，RSI維持上行，5天平均線升破10天平均線形成黃金交叉，估計美元兌日圓短線續呈上行傾向。較近阻力料為160關口及106.80，其後阻力將留意162以至162.80水準，進一步看至165。較近支撐預估在158.60及158，下一級指向100天平均線157.50及156.70水準。

預估波幅：

阻力 160.00* - 160.80 - 162.00 - 162.80 - 165.00

支持 158.60 - 158.00 - 157.50 - 156.70



本週要聞：

19./5

日本第一季名義GDP季率初值+0.8%

日本第一季實質GDP季率初值+0.5%

日本第一季實質GDP年率初值+2.1%

日本第一季GDP平減指數年率初值+3.4%

日本3月工業生產月率-0.4%，年率+2.4%

日本3月產能利用率月率-1.2%

日本3月第三產業活動指數月率-0.2%

關注焦點：

周四

日本4月貿易平衡 (07:50)

日本3月機械訂單 (07:50)

周五

日本4月CPI (07:30)

香港灣仔軒尼詩道 288 號 英皇集團中心 8 樓 801 室 電話：2574 2229 傳真：2574 1630

縱橫匯海財經網站: www.MW801.com 電郵地址: mw@emperorgroup.com

版權所有 未經許可 不得轉載

本分析之資料或數據乃搜集自相信可靠之來源。本網頁有關人士並沒有表明、保證或承諾該等資料乃準確、完整及應屬可信。並且不會接受任何有可能直接或間接因網站內容、遺漏或文字上的錯誤，或因您未能進入網站，或因任何通過這個網站傳送或接收的指示或通知的延遲或失敗而引致的任何損失或破壞負責。此網頁內所載之內容不應理解為買入或出售任何證券、產品或服務之建議、邀請、廣告或勸誘。本網頁有關人士對於網頁所提供的任何資料或意見均屬可靠，惟其所產生之任何損失或虧損概不負任何責任。金融市場具一定風險，投資價格可跌可升。

GBP 英鎊**英鎊跌破區間，延展下行壓力**

英鎊兌美元走勢，技術圖表見，匯價已下破 50 天平均線，整體已脫離此前的整固格局，估計英鎊續呈下行壓力。支持位將會回看 1.3340 及 1.32，下一級看至 1.3150 及 1.30 關口。阻力位先會回看 1.3450 及 1.35，再而則為 1.3550，而之前英鎊明顯受制於 1.3650 水準，這亦會視為重要阻力，下一級料為 1.3720 水平。

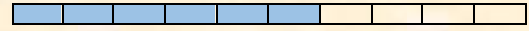
預估值幅：

阻力 1.3450 - 1.3500 - 1.3550 - 1.3650 - 1.3720

支持 1.3340 - 1.3200 - 1.3150 - 1.3000*

弱

強



本週要聞：

18 / 5

國際貨幣基金組織上調英國經濟增長預期

18 / 5

英國截至3月三個月不包括獎金平均收入年率+3.4%

英國截至3月三個月包括獎金平均收入年率+4.1%

英國截至3月三個月ILO失業率報5.0%

英國截至3月三個月就業崗位變動+14.8萬

英國4月申領失業救濟人數+4.4%

英國4月失業金申請人數+2.65萬

關注焦點：

周三

英國4月CPI · PPI · RPI (14 : 00)

周四

英國5月PMI (16 : 30)

周五

英國GFK 5月消費者信心指數 (07 : 01)

英國4月零售銷售 (14 : 00)

CHF 瑞郎**美元兌瑞郎延續近月區間上落格局**

美元兌瑞郎 3 月底在 0.8044 觸高，而上一次頂部在 1 月 15 日的 0.8042，至今匯價又再逐步迫近此區，這將視為短期重要阻力，故留意若後市未可闖過此區，則將再復走低。較近支持回看 0.7760 及 0.7670；至於今年一直穩守著的 0.76 關口則仍是關鍵！阻力位留意 200 天平均線 0.7920，關鍵指向 0.8000/0.8050 水準，下一級看至 0.8150。

預估值幅：

阻力 0.7920 - 0.8000/50* - 0.8150

支持 0.7760 - 0.7670 - 0.7600**

弱

強



關注焦點：

周四

瑞士第一季工業生產 (14 : 30)

AUD 澳元**技術面轉弱，澳元續呈調整**

澳元兌美元走勢，技術圖表所見，RSI 正向下走低，5 天平均線下破 10 天平均線，而匯價亦剛跌破 25 天平均線，似乎澳元正開啟調整階段。黃金比率計算，38.2%的調整幅度在 0.7105，擴展至 50%及 61.8% 則為 0.7055 及 0.70 水準。留意 0.70 亦是關鍵的 100 天平均線所在位置，再而破位則看至 0.69 水準。上方阻力預估在 0.7180 及 0.7270，之後進一步料為 0.7380 及 0.75 水準。

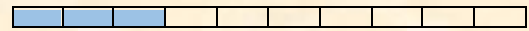
預估波幅：

阻力 **0.7180 - 0.7270 - 0.7380 - 0.7500**

支持 **0.7105 - 0.7055 - 0.7000* - 0.6900**

弱

強



本週要聞：

19 / 5

澳洲央行5月會議記錄：加息後留有政策空間觀察
伊朗戰爭影響

關注焦點：

周四

澳洲4月就業數據 (09:30)

NZD 紐元**紐元受制 0.60 關口，續呈下行壓力**

紐元兌美元此前連日於高位區間拉鋸，但至上周三終出現較為顯著的下跌。技術圖表見RSI出現下滑，呈現調整訊號，但還可留意目前位於0.5890的上升趨向線，倘若此區亦告失守，則很大機會紐元兌美元將開展一輪下跌走勢。以四月初低位0.5680到上周三高位0.5990的累計漲幅計算，50%及61.8%的回調幅度在0.5835及0.58水準。較大支撐預估在0.5760及4月初低位0.5679。至於上方阻力料為0.5920及0.5970，其後阻力位預料為0.60關口以至去年7月1日高位0.6122。

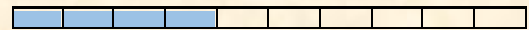
預估波幅：

阻力 **0.5920 - 0.5970 - 0.6000* - 0.6122**

支持 **0.5835 - 0.5800 - 0.5760 - 0.5679**

弱

強



關注焦點：

周四

紐西蘭4月貿易平衡 (06:45)

紐西蘭5月PMI (07:00)

周五

紐西蘭第一季零售銷售 (06:45)

CAD 加元**美元/加元維持上升通道走高**

美元兌加元周二升見 1.3773，創 4 月中旬以來高位。中東局勢升級帶來的避險情緒仍在支撐美元。美國總統特朗普此前表示，在收到海灣國家領導人請求後，美國暫時推遲了針對伊朗的新一輪軍事行動，但同時強調，美國未來仍可能需要再次打擊伊朗。與此同時，美國與伊朗之間的談判仍缺乏實質性進展，雙方在核問題以及霍爾木茲海峽航運問題上仍存在明顯分歧。市場普遍擔憂，中東局勢若持續升級，將進一步影響全球能源供應穩定。美元指數週二已經升至 4 月 7 日以來最高水準，顯示市場避險需求持續升溫。同時，美國國債收益率維持高位運行，也進一步增強美元吸引力。

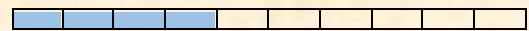
預估波幅：

阻力 **1.3810 - 1.3880 - 1.3950 / 1.4000**

支持 **1.3700 - 1.3670 - 1.3610 - 1.3550**

弱

強



本週要聞：

19 / 5

加拿大4月央行核心CPI月率+0.2%，年率+2.1%

加拿大4月核心CPI月率+0.1%

加拿大4月CPI月率+0.4%，年率+2.8%

關注焦點：

周五

加拿大4月零售銷售 (20:30)

美元兌加元走勢，技術圖表見，RSI 及隨機指數持續

走高，而匯價仍保持在上升通道中，而 200 天平均線 13810 將為當前重要阻力，倘若後市可明確跨過此區，料可更為鞏固美元兌加元の上揚態勢。其後阻力位會料為 1.3880，關鍵仍會是 1.3950/1.40 水準。較近支持先留意 1.3700 及 25 天平均線 1.3670，下一級看至 1.3610 及 1.3550 水平。

CL 紐約期油

美伊談判充斥變數，油價上探三角頂部

美國財長貝森特將制裁豁免延長 30 天，允許“能源脆弱”國家繼續購買俄羅斯海運原油；俄羅斯梁贊煉油廠在遭無人機襲擊後已停止煉油。美國能源部資料顯示上周從戰略石油儲備中釋放創紀錄的 990 萬桶原油，使庫存降至 2024 年 7 月以來最低水準，市場預計截至 5 月 15 日當周美國原油庫存減少約 340 萬桶，EIA 將於週三公佈周度庫存資料。

伊朗官方媒體報導德黑蘭提出的最新和平提議包括停止各戰線敵對行動、美軍撤出鄰近地區及對戰爭賠償；與此同時美國對一家伊朗外匯兌換機構及多家空殼公司實施制裁，並凍結 19 艘涉嫌運輸伊朗石油的船舶。

紐約期油週二上漲，儘管美國副總統萬斯表示美國與伊朗在談判中取得很大進展且雙方均不希望恢復軍事行動，緩解了供應擔憂；但目前仍有大量原油供應中斷，中東基礎設施面臨攻擊風險，國際能源署稱霍爾木茲海峽已實際上被關閉。此前美國總統特朗普稱已推遲原定週二實施的軍事打擊，但若未能達成協議則準備恢復打擊。

紐約 7 月期油自三月以來處於大幅上落態勢，至今形成了一組三角型態，下底目前處於 95.30，上頂位於 105 美元。目前價格正運行於中短期平均線上方，5 天上破 10 天平均線形成黃金交叉，預計紐約期油尚見維持於中長期上升趨勢。較近阻力預估在 105 美元，下一級阻力看至 106 及 107.50 美元，之後指向 111 關口。即市較近支持料為 102 及 100 關口，下一級看至 25 天平均線 98.50 及 95.30 美元。

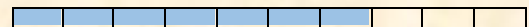
預估波幅：

阻力 105.00** - 106.00 - 107.50 - 111.00

支持 102.00 - 100.00 - 98.50 - 95.30*

弱

強



QR Code

http://www.mw801.com/platform/MW801_app

香港灣仔軒尼詩道 288 號 英皇集團中心 8 樓 801 室 電話：2574 2229 傳真：2574 1630

縱橫匯海財經網站: www.MW801.com 電郵地址: mw@emperorgroup.com

版權所有 未經許可 不得轉載

本分析之資料或數據乃搜集自可信可靠之來源。本網頁有關人士並沒有表明、保證或承諾該等資料乃準確、完整及應屬可信。並且不會接受任何有可能直接或間接因網站內容、遺漏或文字上的錯誤，或因您未能進入網站，或因任何通過這個網站傳送或接收的指示或通知的延遲或失敗而引致的任何損失或破壞負責。此網頁內所載之內容不應理解為買入或出售任何證券、產品或服務之建議、邀請、廣告或勸誘。本網頁有關人士對於網頁所提供的任何資料或意見均屬可靠，惟其所產生之任何損失或虧損概不負任何責任。金融市場具一定風險，投資價格可跌可升。