

今日重要經濟數據：

17:00 德國 1月 IFO 企業景氣指數 · 預測 88.1 · 前值 87.6
17:00 德國 1月 IFO 企業現況指數 · 預測 86.0 · 前值 85.6
17:00 德國 1月 IFO 企業預期指數 · 預測 90.2 · 前值 89.7
21:30 美國 11月 耐用品訂單月率 · 預測+0.5% · 前值-2.2%
21:30 美國 11月 扣除運輸的耐用品訂單月率 · 預測+0.2% · 前值+0.1%
21:30 美國 11月 扣除國防的耐用品訂單月率 · 前值-1.5%
21:30 美國 11月 扣除飛機的非國防資本財訂單月率 · 前值+0.5%

關注焦點：

- 1月 26 日 (星期一)**
美國 11月耐用品訂單(21:30)
- 1月 27 日 (星期二)**
美國 1月消費者信心指數(23:00)
- 1月 28 日 (星期三)**
加拿大央行議息決議 (22:45)
- 1月 29 日 (星期四)**
美聯儲議息決議 (03:00)
- 美國一周初領失業人數 (21:30)
美國第三季非農單位勞工成本 (21:30)
美國 11月貿易平衡 (21:30)
美國 11月工廠訂單 (23:00)
- 1月 30 日 (星期五)**
美國 12月 PPI(21:30)
1月芝加哥 PMI(22:45)

新聞簡要：

23 / 1
據美國政府資料，印度持有的美國國債已降至五年來的最低水準，降至 1740 億美元，較 2023 年的峰值下降了 26%

XAU 倫敦黃金

貴金屬市場或正進入魚尾階段，警戒追高風險

上周全球金融市場由地緣政治不確定性主導，其核心驅動源於美國與其傳統盟友間關係的突發緊張，這直接動搖了市場對既有國際秩序的穩定預期。特朗普政府在北大西洋和北美兩條戰線上同時引發信任危機：一是在格陵蘭問題上出爾反爾，導致歐盟緊急峰會決議重審跨大西洋關係；二是以 100% 關稅威脅阻止加

倫敦黃金 1月 26日至30日預測波幅：

阻力 5031 – 5094 – 5159 – 5201 – 5241
支持 4968 – 4904 – 4859 – 4818 – 4688

倫敦黃金 1月 26日：

預測早段波幅：4968 – 4999
阻力 5031 – 5044 – 5054 – 5101
支持 4954 – 4944 – 4909 – 4878

SPDR Gold Trust 黃金持有量：

1月 12日 – 1,070.80噸

拿大與中國的經貿合作。這些舉動共同指向美國政策可靠性的下降，促使資本開始系統性重新評估以美元為核心的資產風險。

市場的直接反應是避險邏輯全面主導。不確定性削弱了美元的避風港屬性，導致美元指數從周內高點 99.47 趨勢性回落至 97 區間，資金呈現流出美元資產的態勢。與此相對，作為終極避險資產與美元信用對沖工具的黃金、白銀價格則屢創新高，同時部分資金也流向歐元、日元等其他非美貨幣。整體而言，非美貨幣的反彈更多是美元走弱帶來的被動升值，其基本面並未改善。

當前，市場焦點正從突發政治事件的衝擊，轉向對未來更具實質影響的央行政策與經濟基本面的評估。本周將迎來關鍵點首先是加拿大央行與美聯儲的利率決議，市場將密切關注央行對經濟增長與通脹的評估，尤其是美聯儲是否會提及地緣政治風險對前景的威脅；其次是美國耐用品訂單及第四季度 GDP 初值等重要資料，其表現將驗證美國經濟的實際韌性。市場正處於從事件驅動轉向資料驅動過渡的敏感階段，在局勢明朗前，避險資產預計將持續獲得支撐，而對貿易敏感型資產應保持謹慎。

目前貴金屬市場正處於一個非常特殊且高風險的階段，其核心特徵是：價格屢創新高與多重技術性風險信號並存，市場情緒亢奮但波動性急劇放大，驅動邏輯正從長期基本面支撐向短期資金與情緒推動切換。本輪行情中，倫敦現貨黃金已逼近每盎司 5000 美元的歷史性關口，現貨白銀則首次突破 100 美元大關，年度累計漲幅巨大。上漲的核心驅動力明確，首先是地緣政治與政策不確定性成為最強催化劑，市場對潛在的美歐貿易摩擦及美聯儲政策獨立性的擔憂，嚴重削弱美元信用，驅動避險資金持續湧入；其次是市場對美聯儲在 2026 年降息的普遍預期，壓低了持有無息資產黃金的機會成本；最後是全球央行購金、去美元化趨勢及白銀自身的工業供需缺口，構成了堅實的長期結構性牛市基礎。

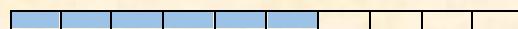
然而，當前市場出現的多個現象與歷史高風險時期高度相似，必須引起極度警惕。其一，現貨價格再次高於期貨（現貨高水），結合部分市場出現實物搶購甚至限購的情況，表明實物交割需求旺盛，這通常是市場短期過熱的信號。其二，美國芝加哥商業交易所（CME）近期連續上調黃金、白銀期貨交易的保證金要求，此舉直接增加了交易者的資金成本，歷史上類似操作如 2011 年往往出現在市場極度擁擠之後，容易

1月 13 日 -1,074.23 頓
1月 14 日 -1,074.23 頓
1月 15 日 -1,074.80 頓
1月 16 日 -1,085.67 頓
1月 19 日 -假期
1月 20 日 -1,081.66 頓
1月 21 日 -1,077.66 頓
1月 22 日 -1,079.66 頓
1月 23 日 -1,086.53 頓

1月 22 日上午定盤價：4926.2
1月 22 日下午定盤價：4946.25

弱

強



引發大規模獲利了結或強制平倉，導致價格劇烈調整。其三，從技術水位看，市場“值博率”正在下降，上方潛在漲幅與下方回檔風險空間不對稱，風險收益比正在惡化。

倫敦黃金上周延續強勢格局，連續多日上漲且未出現明顯調整，走勢呈現小回大漲特徵。週內高見 4990.9 美元，收報 4987.4 美元（彭博報價）；期金最高觸及 4991.4 美元，收於 4979.7 美元。此輪上升動能強勁，在缺乏顯著調整的背景下，漲幅表現尤為突出。技術上，金價早前已突破 4591 美元關鍵阻力，下一上行目標可參考 5100 及 5210 美元。若以平行通道看當前通道頂部約位於 5274 美元，而基於較長週期觀察，另一通道頂部則分別指向 5344 及 5071 美元。此外，按早前升幅作黃金比率延伸計算，1.618 倍目標參考可看至 5618 美元。

支持方面，若出現技術調整，首個支持區關注 4879 及 4734 美元，隨後進一步看 4541 美元。通道底部支持分別位於 4495 及 4423 美元。下方均線匯集區約 4140 美元為本輪升浪的關鍵支持區域，可視為中期趨勢的重要防守位。

指標顯示，前週保力加通道持續收窄，上周順勢擴大，目前通道中軸支持約 4872 美元，上下分別位於 5008 及 4738 美元。本週預估波幅在 4954 至 5159 美元。阻力參考為 5246 及 5418 美元；支持參考為 4815 及 4558 美元。

貴金屬市場雖然趨勢仍強，但已進入魚尾階段。任何風險偏好的轉變，例如美聯儲意外釋放鷹派信號、地緣政治局勢緩和或交易所進一步採取風控措施，都可能成為觸發顯著回檔的催化劑。當前策略的重點絕非追高，而應是嚴格的風險管理。持倉者應考慮設置移動止賺以保護浮盈；觀望者則應保持耐心，冷靜等待較好的價格入市。在歷史高位附近，防範風險的優先順序應遠高於追求利潤。

XAG 倫敦白銀

白銀破百元大關波動加劇，嚴控風險管理

倫敦白銀上周展現出強勁的上漲動能愈升愈有，價格從周初的 89.1 美元低位持穩上行，期間雖有回落但始終堅守 9 天均線之上，顯示買盤支撐穩固。週五價格創下歷史新高，現貨白銀高見 103.36 美元收報 103.19 美元。而期貨白銀最高觸及 103.53 美元收報

倫敦白銀 1月 26 日至 30 日預測波幅：
阻力 105.00 – 107.48 – 109.90 – 111.40 – 113.10
支持 102.58 – 100.10 – 98.80 – 96.80 – 91.91

倫敦白銀 1月 26 日：
預測早段波幅：102.9 – 104.1
阻力 106.9 – 107.8 – 108.8 – 110.4
支持 101.6 – 100.8 – 99.8 – 97.1

iShares Silver Trust 白銀持有量：
1月 12 日 -16,347.95 噸

101.335 美元。

上周成功在 97.8 美元附近突破小型通道，隨後進行技術性後抽至 97.85 美元後未有跌破，確認後抽有效，形成了小回大漲的上漲模式，同時價格沿短期均線穩步攀升。計算此小型通道突破首要上行目標將測試 105 及 106.10 美元。而近三個月形成之平行通道下方為 113.33 及 88 美元，長期平行通道關鍵阻力位指向 129.8 美元。

即市均線支撐為 100.20 美元及 4 天關鍵均線 96.80 美元。核心分水嶺若價格跌破 95.50 美元，尤其是 9 天均線 93.8 美元，則意味著短期上漲結構破壞，調整將加深。深度調整可能依次測試 90 美元、上升趨向線 88.38 美元、85.5 美元及 83.3 美元。利用近 6 年上落計算 3.618 比率為 84 而 2.618 比率為 66 均為下方支持的參考位置。

基於當前市場波動特徵 1 月份日均波幅維持在 5 至 7 美元區間。若尋求短線逢高賣空機會，可等待價格創出新高、且單日波動幅度再度接近 6 美元平均水準時考量入場。需注意的是，短線操作應避免持倉跨越週末，以規避期間可能積聚的事件性風險。從技術層面審視，個人預判未來兩周內市場出現顯著階段性高位的可能性較大，屆時或可捕捉價格回調的較佳時機。參考歷史急升後的調整幅度通常在 20% 至 30% 之間。若以百分比回撤思維進行測算，假設自 105 美元的高位展開調整，其八折即 20% 回撤、七折乃至六折回撤的目標位置分別可看至 84 美元、73.5 美元及 63 美元水準。這樣大家較容易計算，不用乘 0.382 等計算方法；因為價格下跌過程的速度與劇烈程度會遠超上漲階段。

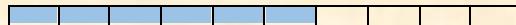
對於本周行情，預期主要波動區間將位於 100 至 105 美元範圍內。上方關鍵阻力可參考 107.4 美元、109.9 美元及 111.4 美元；下方重要支撐則關注 98.8 美元、96.8 美元以及 91.9 美元。

特別需要留意本周將迎來金銀期權到期及二月期貨第一通知日。這類結算事件通常會放大短期波動，可能導致價格因頭寸平倉而出現反復震盪甚至技術性調整，交易者需對此做好準備。

1月13日-16,321.16噸
1月14日-16,242.22噸
1月15日-16,061.78噸
1月16日-16,073.06噸
1月19日-假期
1月20日-16,222.48噸
1月21日-16,166.10噸
1月22日-16,104.08噸
1月23日-16,089.98噸

弱

強



EUR 歐元

國際局勢動盪削弱美元，歐元續展反撲行情

美國總統特朗普上周三在世界經濟論壇上明確表示，不會武力奪取格陵蘭島，他在與北約秘書長呂特會面後還表示，暫時不會按原定計劃向反對美國得到格陵蘭島的歐洲八國加徵關稅。隨後，歐盟領導人周四在布魯塞爾緊急峰會上表達了對美國可靠性的擔憂，強調需要減少對華盛頓的依賴，並重新評估跨大西洋關係。格陵蘭總理尼爾森強調主權紅線不容逾越，丹麥首相弗雷德里克森則指出局勢依然嚴峻。這種不確定性令至市場仍然瀰漫著避險氛圍，美元整周見反覆走低，美元指數上周一高位 99.47，到周五下滑至 97 區間，非美貨幣則普遍出現回升，而黃金白銀更屢次創出新高。

歐元兌美元走勢，技術圖表所見，5 天平均線上破 10 天平均線，估計匯價短期仍傾向持穩發展。當前會以 25 天平均線 1.1710 為依據，若後市匯價依然可企穩此區之上，可望歐元有重新上揚的傾向，其後阻力回看去年 12 月 24 日高位 1.1809，再而將會矚目於 9 月 17 日高位 1.1918 以至 1.20 關口，續後看至 1.21 水準。支持位方面，較近看至 1.1750 及 1.17，200 天平均線目前在 1.1590，若此區在後市未能守住，則要慎防歐元又將開展新一波下跌，延伸目標指向 1.15 關口以至 1.1460。

JPY 日圓

干預疑慮纏繞，日圓反撲

日圓上周五在美國交易時段大幅上漲，有傳紐約聯邦儲備銀行聯繫金融機構進行匯率查詢，這項動作通常被視為美日聯手干預匯市的前奏。此前由於市場憂慮高市推動的擴張性財政政策，加上日本央行加息步調緩慢，恐導致財政壓力加劇、國債供應增加，並推高通膨風險，使得日圓持續遭到拋售。

美元兌日圓經歷上周五之下挫後，將會留意又一個底部在 154.30，若然再為下破，延伸將看至 100 天平均線 153.60 以至 152.80。即市則預計 155 為較近支持。阻力位回看 156 及 25 天平均線 157.20，之後將關注 159 以至 160 關口。

預估波幅：

阻力 1.1809 - 1.1918 - 1.2000* - 1.2100

支持 1.1750 - 1.1700 - 1.1590* - 1.1500*

弱

強

關注焦點：

周一

德國1月IFO 企業景氣指數 (17:00)

周四

歐元區1月消費者信心指數 (18:00)

周五

德國12月進口物價指數 (15:00)

德國第四季GDP (17:00)

預估波幅：

阻力 156.00 - 157.20 - 159.00 - 160.00**

支持 155.00 - 154.30 - 153.60 - 152.80

弱

強

關注焦點：

周五

日本12月失業率 (07:30)

日本12月工業生產 (07:50)

日本12月零售銷售 (07:50)

GBP 英鎊**英鎊反覆回穩，上探年初高位**

英鎊兌美元上周反覆回升，上周四重登 1.35 關口，同時亦見 25 天平均線失而復得，目前 25 天線位於 1.3470 水準，若後市可持穩於此區之上，預料英鎊可延展新一波升勢，其後較大阻力料為 1.3660 以至參考去年 9 月 17 日高位 1.3726，再而將會以 1.38 及 1.40 為重要目標。較大支持料會看至 1.34 及 1.3360，進一步參考 1.33 水準。

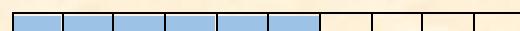
預估波幅：

阻力 1.3660 - 1.3726 - 1.3800 - 1.4000

支持 1.3470 - 1.3400 - 1.3360 - 1.3300

弱

強

**CHF 瑞郎****美元/瑞郎回試關鍵支撐底部**

美元兌瑞郎月中未能突破 200 天平均線，再而於上周急速回調，而圖表見 RSI 及隨機指數已見回落，或見美元兌瑞郎將有進一步調整壓力。於去年 12 月守住的 0.7850 將是當前參考，下個支持將會關注 0.77 及 0.76 水準，進一步參考 0.75 關口。至於阻力位參考 0.80 及 11 月 5 日高位 0.8124，較大阻力料為 0.8250。

預估波幅：

阻力 0.8000 - 0.8124 - 0.8250

支持 0.7850 - 0.7700 - 0.7600 - 0.7500*

弱

強



關注焦點：

周三

瑞士ZEW1月經濟預期指數 (17:00)

周四

瑞士12月貿易平衡 (15:00)

周五

瑞士KOF 1月領先指標 (16:00)

AUD 澳元**下月加息預期升溫，澳元脫離盤整衝高**

技術走勢而言，澳元兌美元此前窄幅橫盤於 0.6660 水準之上，也守住 25 天平均線，至上周突破區間以至月初高位 0.6768，估計澳元短線前景仍繼續向好。上延阻力估計在 0.6860 及 0.6950，下一級預估在 0.70 關口以至參考 2023 年 2 月高位 0.7158。較近支持見於 0.68 及 0.6760，下一級料為 0.67，關鍵依然會留意 0.6660 水準。

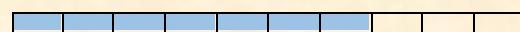
預估波幅：

阻力 0.6860 - 0.6950 - 0.7000* - 0.7158

支持 0.6800 - 0.6720 - 0.6700 - 0.6660*

弱

強



關注焦點：

周五

澳洲第四季PPI (08:30)

NZD 紐元**紐元上破 200MA，延展上漲動能**

紐元兌美元上周見持續上行，升破去年 9 月高位，再而在上周四又突破另一個重要關卡 200 天平均線，自去年十月至今，紐元兩度上訪此指標亦未可衝破，並且在之後均見一定幅度的調整，故今趨終衝破此區，將可望衍生較大之上漲動力；倘若以最近一浪的回調幅度約 140 點計算，延伸上漲可至 0.6010，這亦正好

預估波幅：

阻力 0.6010 - 0.6061 - 0.6122 - 0.6200

支持 0.5860 - 0.5800 - 0.5700 - 0.5610

弱

強



關注焦點：

周四

紐西蘭貿易平衡 (05:45)

與 0.60 心理關口構成一個共識目標；甚至去年 9 月 17 日高位也只是 0.6008；7 月 24 日高位 0.6061 及 7 月 1 日高位 0.6122 則為較大目標參考，進一步看至 0.62 關口。當前支撐先會回看 200 天平均線 0.5860，其後則看 25 天平均線 0.58 及 0.57，以至參考 0.5610 水準。

CAD 加元

美元/加元觸頂回跌

美元兌加元走勢，技術圖表所見，RSI 及隨機指數出現回跌，而匯價近日在 1.39 水準附近連日遇阻，故要防範美元兌加元尚見更大的回調壓力。較近支撐回看 1.3640，關鍵看至 1.3550 水準附近，在去年六月至七月，匯價三度於此水準附近獲見支撐；較大支持料為 1.35 關口。至於阻力先會看至 1.3850 及 1.3920，下一級料為及 1.40 關口以至 1.4140 水準。

預估波幅：

阻力 1.3850 - 1.3920 - 1.4000 - 1.4140
支持 1.3790 - 1.3640 - 1.3550* - 1.3500

弱

強

關注焦點：

周三
加拿大央行議息決議 (22:45)

周四

加拿大11月貿易平衡 (21:30)

周五

加拿大11月GDP (21:30)

CL 紐約期油

油價短線料呈橫盤爭持

油價觸及逾一周高位，美國向伊朗派遣艦隊，並實施新制裁，觸發原油供應中斷擔憂。根據石油輸出國組織(OPEC)數據，伊朗原油產量每日約 320 萬桶，僅次於沙特、伊拉克、阿聯酋，是油組內第 4 大產油國。另外，哈薩克仍在努力恢復大型油田產量。紐約 3 月期油合約升穿 61 美元水平，收報 61.07 美元，升 1.71 美元，升幅約 2.9%。

預估波幅：

阻力 61.50 - 62.30 - 65.00 - 66.42
支持 59.00 - 58.50 - 57.60 - 56.70

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。