

## 今日重要經濟數據：

**23：00 美國 12 月批發庫存月率** · 預測+0.2% · 前值+0.2%  
**23：00 美國 2 月消費者信心指數** · 預測 87.6 · 前值 84.5  
**2 月 25 日(星期三)**  
**10：00 美國總統特朗普發表國情咨文**

## 關注焦點：

**2 月 24 日(星期二)**  
**美國 2 月消費者信心指數 (23：00)**  
**2 月 25 日(星期三)**  
**特朗普發表國情咨文 (10：00)**  
**2 月 26 日(星期四)**  
**美伊新一輪談判**  
**美國一周初領失業金人數 (21：30)**  
**2 月 27 日(星期五)**  
**美國 1 月 PPI(21：30)**  
**2 月芝加哥 PMI(22：45)**

## 新聞簡要：

23 / 2

美國參議院民主黨人提出關稅退款法案

美國 12 月工廠訂單環比下降 0.7%

## XAU 倫敦黃金

### 受惠避險買盤推動，黃金技術破位延展升勢

倫敦黃金週一強勢上揚，觸及三周高點，美國總統特朗普在最高法院否決其先前關稅計畫後，隨即宣佈將臨時關稅上調至 15%，新一輪政策不確定性加劇了市場避險情緒，推動資金湧入黃金。全球經濟與政治問題交織，美國通脹超預期，加上中國市場節後恢復交易，或會推動金價繼續走高。金價周二早盤升見至 5240 美元上方，但之後出現一段挫跌，一度回碰至 5145 美元。雖然短期漲幅較快可能引發技術性整理，但在美國政策以及地緣風險不確定性尚未消退的環境下，估計黃金回檔空間或受限制。

倫敦黃金2月24日：

預測早段波幅：5204 - 5244

阻力 5284 - 5304 - 5321

支持 5184 - 5168 - 5124

SPDR Gold Trust黃金持有量：

2月9日-1,079.66噸

2月10日-1,079.32噸

2月11日-1,081.32噸

2月12日-1,076.18噸

2月13日-1,077.04噸

2月19日-1,078.75噸

2月20日-1,078.75噸

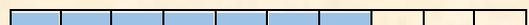
2月23日-1,086.47噸

2月23日上午定盤價：5147.55

2月23日下午定盤價：5191.4

弱

強



倫敦黃金在技術形態上亦出現關鍵突破，上破下降趨向線，在一段橫盤整固後，金價站穩 5010 美元逐步攀高，並且在本周一更升破近期區間頂部。從技術指標來看，25 日均線已確認守穩，目前位於 5017 美元為後市走勢提供關鍵支撐。若本週二前金價仍能企穩於該均線之上，技術形態將支持金價向上測試歷史高位 5602 美元。倘若按早前波幅計算，上方目標可依次看至 5269 美元、5344 美元、5418 美元及 5456 美元。下行支持方面，首要參考 4 天及 9 日均線位置，分別在 5130 美元及 5037 美元，25 日均線續為關鍵，目前位於 5016 美元。預估短線較近阻力在 5244 及 5284 美元，下一級看至 5304 及 5321 美元。支持位則會先看 5184 及 5168，再而為 5124 及 5040 美元。

## XAG 倫敦白銀

### 白銀上探近期高位，慎防雙頂回落

倫敦白銀方面，銀價周一衝擊 89 關口，但周二遭遇獲利回調至 85 美元下方，其後稍呈回穩至 87 水平附近。在周一本文已曾提及策略上可在 88 至 90 美元附近預期可做一個雙頂再落走勢。

短線圖上，小型三角形態突破後，按量度升幅計算，第一阻力在 87.9 美元，其後為 90.4 及 98.8 美元。25 日均線 88.88 美元仍為重要參考，周一的攀升亦暫未可明確破位，預計短線將在此與 100 日均線 67.42 美元之間運行。即市阻力位預估在 88.8 及 90.1，下一級看至 90.8，進而料為 91.4 及 92.4 美元。較近支持料為 87.4 及 86.9，其次可關注 86.1，進一步看至 85.1 及 83.8 美元。

倫敦白銀2月24日：

預測早段波幅：87.4 - 88.8

阻力 90.1 - 90.8 - 91.4 - 92.4

支持 86.9 - 86.1 - 85.1 - 83.8

iShares Silver Trust白銀持有量：

2月9日-16,191.09噸

2月10日-16,216.45噸

2月11日-16,236.18噸

2月12日-16,174.18噸

2月13日-16,041.73噸

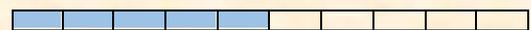
2月19日-15,547.19噸

2月20日-15,517.61噸

2月23日-15,830.38噸

弱

強



## EUR 歐元

### 歐元陷入三角末端，呈待變格局

周一公佈數據顯示，德國 2 月 Ifo 商業景氣指數升至 88.6，為 2025 年 8 月以來最高水準，略高於市場預期的 88.4，顯示歐洲最大經濟體的動能正在改善。衡量當前狀況的指數從 85.7 升至 86.7，而預期指數從 89.6 升至 90.5，反映出對未來幾個月的前景日益樂觀。

預估波幅：

阻力 1.1820/40\* - 1.1930 - 1.2000 - 1.2079

支持 1.1740 - 1.1690 - 1.1600 - 1.1550 - 1.1500

弱

強



新聞簡要

23 / 2

歐洲議會暫停批准歐美貿易協定

德國2月Ifo商業景氣指數升至88.6 創六個月新高

在美國方面，周一公佈 12 月份工廠訂單環比下降 0.7%，未能達到 1.1%的預期增幅，此前為 2.7%的增長。另外，美聯儲理事克里沃勒表示支持降息 25 個基點，理由是勞動市場疲軟的跡象。他指出，勞動需求下降的速度快於勞動供應，這表明就業狀況的疲軟可能會持續。據 CME FedWatch tool，市場預計美聯儲在 3 月會議上維持利率不變的概率為 96.0%，降息 25 個基點的概率已降至 4.0%。到 6 月，累計降息 25 個基點的概率約為 47%，顯示市場對年中降息的預期仍在，但較此前已明顯後移和收斂。

美元周一先跌後回升，投資者正在評估美國最高法院推翻特朗普關稅計畫後混亂的政策前景。特朗普隨即宣佈將臨時關稅上調至 15%，但新措施的法律基礎薄弱，且未來需經國會批准，引發更多不確定性。政策混亂加劇或加速“去美元化”，對美元構成利空。

歐元兌美元自一月份大幅上揚後，來到二月份波幅正逐步收窄，而且較明顯的是波動區域正一直下移，並形成一道下降趨向線至今位於 1.1820 水準，連同 25 天平均線 1.1840 將可作為一重要參考，若果後市匯價可上破此區，或可望扭轉近期的疲弱態勢；延伸位置料為 1.1930 及 1.20 關口。反觀下方則以 1.1740 為短期支撐依據，再而下破，則估計歐元仍會延續這段弱勢下行趨勢，其後可看至 100 天平均線 1.1690 及 1.16，進一步看至 250 天平均線 1.1550 及 1.15 關口。

## JPY 日圓

### 美元/日圓呈初步雙底型態

美國最高法院裁定總統特朗普部分關稅措施缺乏充分法律依據，隨後政策路徑再度出現調整。貿易不確定性上升引發市場避險情緒回溫，資金流向傳統避險資產，推動日圓走強。與此同時，市場對日本央行可能在未來數月進一步加息的預期仍在發酵，也給日圓提供支撐。

美元兌日圓上周持續回升，周五曾升見至 155.65，但隨後回吐漲幅至 155 水準附近。匯價本月中旬於 152 水準上方位置觸底，2 月 12 日低位 152.26，1 月 27 日低位 152.09，在技術上似乎築起了一組雙底型態，再者，RSI 及隨機指數亦為向上，可望美元兌日圓短線仍見上漲空間。較近阻力先留意 50 天平均線 156 及 157.20，再而指向 157.80 及 158.50，下個關鍵為 159.50-160 區域。較近支持料為 154 及 153，再而

#### 關注焦點：

周三

德國GFK 3月消費者信心指數 (15:00)

德國第四季GDP (15:00)

歐元區1月CPI (18:00)

周四

歐元區2月經濟信心指數 (18:00)

周五

德國1月進口物價指數 (15:00)

德國1月就業數據 (16:55)

德國2月CPI (21:00)

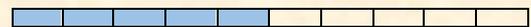
#### 預估波幅：

阻力 156.00 - 157.20 - 157.80 - 158.50 - 159.50 - 160.00

支持 154.00 - 153.00 - 152.00\* - 151.00 - 150.50 - 149.90

弱

強



#### 關注焦點：

周四

日本12月領先指標 (13:00)

周五

東京2月CPI (07:30)

日本1月工業生產 (07:50)

日本1月零售銷售 (07:50)

繼續留意 152 及 151 水準，其後將會關注 150.50 及 250 天平均線 149.90 水準。

## GBP 英鎊

### 避險情緒支撐美元，英鎊受制下月減息預期

上周美國最高法院裁定美國總統特朗普依據緊急權力實施的關稅措施缺乏國會授權，隨後特朗普表示將通過其他貿易法律框架推進新的 15% 全球關稅計畫。美國政策反覆加劇市場對貿易前景與全球增長的擔憂情緒，從而削弱美元表現。美元周一明顯低開，但自歐洲時段開始逐步扳回跌幅。美國與伊朗之間以及俄羅斯與烏克蘭之間重新出現的地緣政治緊張局勢削弱了投資者的信心，使得美元仍見受到支撐。

英國方面，上周公佈數據顯示，英國 1 月零售銷售環比增長 1.8%，遠高於前值 0.4% 及市場預期 0.2%；同比增長 4.5%，同樣超出預期。與此同時，標普全球英國 2 月綜合採購經理人指數從 1 月份的 53.7 上升至 53.9，為 2024 年 4 月以來的最高水準。數據表明英國消費動能仍具韌性，為英鎊提供支撐。不過，此前公佈的英國就業和通脹數據則支持英倫銀行下個月降息的預期，促使英鎊上周走跌。上周英鎊兌美元低見至 1.3433，周五尾盤見至 1.3480 水準附近，到本周一高開於 1.3530 上方，只是其後又逐步回落至 1.35 水平下方。

英鎊兌美元本月以來持續走低，上周初下破三角型態底部，技術上行生較激烈的調整壓力，向上回升則見受限於 50 天平均線。此外，10 天平均線剛下破 25 天平均線，亦示意著英鎊中短期仍呈偏軟發展。預計支持位仍會關注 1.3430 以至 1 月低位 1.3329，進一步看至 1.3170 及 1.30 關口。阻力位回看 50 天平均線 1.3540 及 25 天平均線 1.3615，較大阻力預料為 1.3720 及 1.3820 水平。

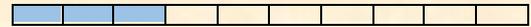
預估波幅：

阻力 1.3540 - 1.3615 - 1.3720 - 1.3820

支持 1.3430 - 1.3329 - 1.3170 - 1.3000\*

弱

強



關注焦點：

周五

英國GFK2月消費者信心指數 (08:01)

## CHF 瑞郎

### 美元/瑞郎低位徘徊，積聚回升動力

瑞士聯邦統計局週一公佈，由於石油產品及藥品價格下跌，瑞士 1 月生產者與進口價格指數環比下降 0.2%，降幅與 12 月持平，已連續第九個月錄得下跌；1 月生產者與進口價格指數下跌 2.2%，較 12 月 1.8% 的降幅有所擴大。

美元兌瑞郎走勢，技術圖表見 RSI 及隨機指數已見回升；此外，匯價在 1 月 27 日觸及 0.7604，到兩周前

預估波幅：

阻力 0.7818\* - 0.7850 - 0.8000 - 0.8124\*

支持 0.7710 - 0.7650 - 0.7600\*\* - 0.7500

弱

強



本週要聞：

23 / 2

瑞士 1 月 生產者/進口物價指數月率-0.2%，年率-2.2%

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](http://www.MW801.com) 電郵地址: [mw@emperorgroup.com](mailto: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。

仍可繼續守住重要的 0.76 關口，其後則見逐步走高，故短線料見美元兌瑞郎仍有上升動能。不過，當前要留意 2 月 2 日高位 0.7818，此位置可視為雙底型態的頸線位置，若然可破位將可望匯價反彈力度加大，延伸看至去年 12 月守住的 0.7850，其後參考 0.80 及 11 月 5 日高位 0.8124。支持位回看 0.7710 及 0.7650，關鍵則仍留意 0.76 水準，進一步參考 0.75 關口。

## AUD 澳元

### 澳元橫盤待變，策略建議逢低買入

市場預期澳洲央行在 2 月初加息後，未來數月可能進一步收緊政策。目前市場定價顯示，澳洲聯儲 5 月加息 25 個基點的概率約為 70%，6 月加息的預期已基本被完全消化。接下來將關注週三公佈的澳洲 1 月 CPI 數據，數據有機會強化進一步加息的預期。同日，澳洲央行總裁布洛克將出席活動並就通脹與政策前景發表講話，市場將密切關注其表態以驗證政策路徑。

技術圖表所見，澳元兌美元於去年底成功升穿一條壓制匯價超過十年之久的長期下降趨勢線，這是一個極具技術意義的突破信號。自該關鍵阻力轉為支撐後，澳元走勢持續展現出韌性，中長線技術面已明顯轉強。目前下方主要支持位分別設於 0.6980 及 0.6880 水平。前者為前期密集交易區頂部及趨勢線突破後的首個回撤支持，後者則為 50 天均線與中期上升軌的滙聚點，預期將為後市提供強勁的技術承接。在確認突破有效的前提下，策略上建議採取逢低買入並中長線持有的部署。若上升趨勢持續，本輪中期目標可上望 0.79 甚至更高水平，以挑戰下一個重要心理關口及長期橫行區頂部。此外，近日匯價多番在 0.71 水準遇阻，包括剛在周一的高位亦只在 0.7113，下一級阻力參考 2023 年 2 月高位 0.7158 以至 0.7280，較大阻力料為 0.74。

關注焦點：

周五

瑞士第四季GDP (15:00)

瑞士KOF2月領先指標 (16:00)

預估波幅：

阻力 0.7100 - 0.7158\* - 0.7280 - 0.7400

支持 0.6980 - 0.6880 - 0.6760 - 0.6700

弱

強



關注焦點：

周三

澳洲1月CPI (08:30)

## NZD 紐元

### 紐元顯現雙頂型態，醞釀調整壓力

紐元兌美元週一先升後回跌，儘使紐西蘭發佈了強於預期的消費數據，但未能對匯價給予實質支撐。紐西蘭第四季零售銷售環比增長 0.9%，高於 0.6% 的市場共識預期，但低於前一季度錄得的 1.9% 的增幅；剔除汽車的零售銷售在同期上升 1.5%，此前為 1.2% 的增幅，確認了國內需求的韌性，特別是在可自由支配支出方面。紐西蘭英行上週如預期將官方現金利率維持在 2.25% 不變，並表示貨幣政策將保持寬鬆，因為預

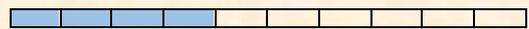
預估波幅：

阻力 0.6080 - 0.6122 - 0.6200 - 0.6400

支持 0.5930 - 0.5870 - 0.5800 - 0.5700 - 0.5610

弱

強



本週要聞：

23 / 2

紐西蘭第四季零售銷售環比增長0.9%

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](http://www.MW801.com) 電郵地址: [mw@emperorgroup.com](mailto: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。

計通脹將在未來一年回到目標區間的中點。市場僅預期到年底會有限的收緊，故在利率方面給予紐元的支撐有限。

紐元兌美元走勢，技術圖表所見，上月底在 0.61 關口遇阻力後，匯價正緩步走低，目前已見呈一組雙頂型態，兩個頂部分別為 1 月 29 日高位 0.6094 及 2 月 12 日高位 0.6077；再者，RSI 及隨機指數正在回落下行，4 天平均線下破 9 天平均線，預示紐元兌美元仍有機會作進一步下試。當前支撐先會回看 0.5930 及 200 天平均線 0.5870，其後則看 0.58 及 0.57，以至參考 0.5610 水準。阻力位料為 0.6080，去年 7 月 1 日高位 0.6122 則為較大目標參考，進一步看至 0.62 以至 0.64 關口。

## CAD 加元

### 防範美元/加元探頂回落

美元兌加元走勢，技術圖表所見，在 1 月份匯價未能上破 100 天平均線，到本月初則受制於 25 天平均線；整體上自去年 11 月以來，匯價走勢已呈現一浪低於一浪的格局；估計美元兌加元大有機會再告下行，並且可望重探 1 月底低位 1.3481，若然破位料見美元跌勢加劇；進一步支持料為 1.3410 關口及 1.3360，其後參考 100 個月平均線 1.33 以至 2023 年 7 年低位 1.3176。至於當前阻力料為 50 天平均線 1.3730 及 1.38，關鍵指向 1.39 水準，匯價上月早段曾在 1.39 水準附近連日遇阻，下一級留意 1.40 關口。

預估波幅：

阻力 1.3730 - 1.3800 - 1.3900 - 1.4000

支持 1.3481\* - 1.3410 - 1.3360 - 1.3300 - 1.3176

弱

強



關注焦點：

周五

加拿大GDP (21:30)

## CL 紐約期油

### 油價高位盤整，市場評估地緣政治風險

紐約 4 月原油期貨維持在六個月高點附近，周二微跌 0.26%，報 66.31 美元，最高曾觸及 67.28 美元。美國與伊朗宣佈將於週四在日內瓦舉行第三輪核談判。伊朗暗示願作出讓步以換取制裁解除，這在一定程度上稍緩地緣緊張情緒。然而，軍事衝突風險依然存在。另一方面，美國最高法院推翻特朗普關稅計畫的關鍵部分後，特朗普隨即宣佈將臨時關稅從 10% 上調至 15%，政策不確定性加劇市場擔憂，拖累股市並令油市承壓。

預計油價短期走勢更多由消息驅動，故在基本面消息未出現方向性突破前，油價料仍將維持區間震盪運行。技術圖表所見，較近支持先看 66 及 65 美元，下方關鍵為自年初以來守住上升趨向線，目前位於 63.10 美元，而 200 天平均線位於 61 美元，需留意

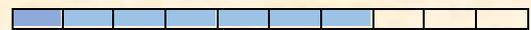
預估波幅：

阻力 67.20 - 68.00 - 70.00 - 71.80

支持 66.00 - 65.00 - 63.10\* - 61.00\*

弱

強



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](http://www.MW801.com) 電郵地址: [mw@emperorgroup.com](mailto: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。

若然下破，則將破壞油價年內的整體上升結構。阻力估計為 67.20 及 68，下一級參考 70 以至 71.80 美元。



QR Code

[http://www.mw801.com/platform/MW801\\_app](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](http://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。