

## MARKET WATCH

### 2月23日 星期一

#### 今日重要經濟數據：

05：45 紐西蘭第四季核心零售銷售季率・前值+1.2%  
 05：45 紐西蘭第四季零售銷售季率・預測+0.6%・前值+1.9%  
 15：30 瑞士1月生產者/進口物價指數月率・預測+0.1%・前值-0.2%  
 15：30 瑞士1月生產者/進口物價指數年率・前值-1.8%  
 17：00 德國2月IFO企業景氣指數・預測88.4・前值87.6  
 17：00 德國2月IFO企業現況指數・預測86.1・前值85.7  
 17：00 德國2月IFO企業預期指數・預測90.5・前值89.5  
 21：30 美國芝加哥聯儲12月全國活動指數・前值-0.04  
 23：00 美國12月工廠訂單月率・預測+1.1%・前值+2.7%

2月24日 星期二

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

#### 關注焦點：

2月23日(星期一)  
 美國12月工廠訂單(23：00)  
 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：

--

**XAU 倫敦黃金****黃金守穩 25AMA，強化技術上升型態**

近期美國金融市場經歷了劇烈的政策與數據動盪，從最高法院推翻核心關稅政策、總統火速啟動替代方案，到經濟增長急劇放緩與通脹意外升溫，交織成一幅充滿矛盾與不確定性的宏觀圖景。與此同時，貴金屬市場在避險情緒與技術形態突破的雙重推動下，迎來了新一輪的上攻行情。

上週五，美國最高法院以 6 比 3 的裁決結果，判定特朗普總統此前依據《國際緊急經濟權力法》實施的廣泛關稅措施超越其職權，裁定政策無效。這一裁決被視為對總統權力的重大制衡，直接影響了超過 1300 億美元的關稅收入，並可能引發大規模的退稅訴訟。然而，特朗普政府迅速動用「B 計劃」，於同週五簽署公告，改為依據《1974 年貿易法》第 122 條對所有進口商品徵收 10% 的臨時關稅，並在次日宣佈將稅率提高至 15%，為期 150 天。此舉旨在部分取代被裁定違法的關稅，白宮亦發佈行政命令，終止先前根據《國際緊急經濟權力法》徵收的額外關稅。這場行政與司法部門的權力博弈，並未消除反而加劇了貿易政策的不確定性，為經濟前景蒙上陰影。

在政治動盪的同時，美國經濟數據釋放出強烈的滯脹信號。美國 2025 年第四季度實際國內生產總值年化環比僅增長 1.4%，遠低於市場預期的 2.5%，相較三季度 4.4% 的高增速大幅放緩。商務部指出，10 月 1 日至 11 月 12 日的政府停擺對經濟造成了「無法完全量化」的影響，僅聯邦服務收縮一項就拉低了當季實際國內生產總值增速約 1 個百分點。與增長急劇降溫形成鮮明對比的是，通脹壓力依然頑固。12 月核心個人消費支出物價指數環比上漲 0.4%，同比漲幅升至 3%，雙雙超出預期，創下 2025 年 2 月以來新高。這種增長放緩、通脹黏性的組合令美聯儲陷入兩難，市場對其政策路徑的預期維持謹慎。儘管交易商仍押注 6 月可能降息，但最新的數據並未強化這一時間表。

受此複雜局面影響，美元指數在上週五結束四日連漲，轉升為跌。市場焦點現已轉向即將到來的一系列事件：美國總統特朗普將於香港時間本週三 2 月 25 日上午發表國情諮文，在最高法院裁決、移民政策爭議及美伊局勢緊張的背景下，此次演說備受關注。此外，本週還將公佈工廠訂單、消費者信心指數及生產物價指數等關鍵數據，預期將為市場提供更多方向性指引。

倫敦黃金2月23日至27日預測波幅：  
阻力 5141 - 5239 - 5273 - 5304  
支持 5041 - 5008 - 4978 - 4876

倫敦黃金2月23日：  
預測早段波幅：5077 - 5123  
阻力 5171 - 5184 - 5201  
支持 5061 - 5044 - 4998

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20日上午定盤價：5032.3

2月20日下午定盤價：5053.2

弱

強



在宏觀不確定性與美元走軟的共同支撐下，貴金屬市場上週表現強勁，技術形態上亦出現關鍵突破。倫敦黃金上週初開市曾短暫走弱至4843美元，但其後成功突破下降趨向線4934美元，並進入橫盤整固。直至上週五下午，金價站穩5010美元後逐步攀高，一度觸及5108美元水準並收於高位。

從技術指標來看，目前25日均線4969美元已確認守穩，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。

即市走勢方面，第一阻力位在5147/5181美元區域；若能突破，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5010美元及4969美元。本週預估早段波幅主要位於5041至5239美元之間，較強阻力在5304及5438美元，關鍵支持則在4978美元及更下方的4876美元水準。

## XAG 倫敦白銀

### 白銀尚處整固階段，受制25MA

倫敦白銀上週初表現相對偏軟，但在72美元水準獲得支持。2月18日突破下降趨向線73.4美元後走勢轉強，上週五跟隨黃金反彈，一舉突破橫盤阻力78.4美元，晚間更重上84美元關口。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。下方支持位79.1及77.1美元。中長線來看，銀價目前仍在4周及9周均線附近整固；日線圖雖站穩短期均線，但上方仍未觸及25天線88.3美元，預計短線將在此與100日均線66.6美元之間運行。本週預估波幅在81.8至86.1美元，阻力關注88.4和90.9美元，支持位參考79.9及78.4美元。策略上可於88至90美元附近買跌，預期做一個雙頂再回落行情。

金銀比方面，該比率本月初曾嘗試突破25周均線未果，目前與白銀走勢相似，處於57.3至69.1的區間內爭持。若比率向上突破80水準，意味著黃金走勢將再度強於白銀；反之若失守57水準，則代表白銀有望扭轉近期弱勢，迎頭趕上。若比率能企穩於61.8及62.8上方，則可能預示著延續已久的金強銀弱格局將迎來轉折。另外2月25日本周三為COMEX 2月黃金期貨及白銀期貨最後交易日。

倫敦白銀 2月23日至27日預測波幅：

阻力 86.1 - 88.4 - 90.9 - 92.4

支持 83.8 - 81.4 - 79.9 - 78.3

倫敦白銀 2月23日：

預測早段波幅：82.9 - 85.4

阻力 88.1 - 89.1 - 90.1

支持 81.9 - 81.0 - 78.4

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

弱

強



**EUR 歐元****關稅裁決稍緩美元強勢**

美元周五走低，在美國公佈 12 月通脹數據高過市場預期後，美元原本延續過去四日的升勢，但美國最高法院，裁定總統特朗普的對等關稅政策違法後，美元掉頭下跌。此外，美國第四季國內生產總值(GDP)環比增長年率僅為 1.4%，遠低於經濟學家預估的 3% 增速，主要因為政府停擺對資料造成負面影響。周五美國最高法院以 6 比 3 裁定，特朗普總統依據《國家緊急狀態法》實施的廣泛關稅措施超越其職權，判決該政策無效。特朗普稱，最高法院關於他徵收的大部分關稅違法的裁決是“恥辱”。特朗普還簽署了對所有國家徵收 10% 全球關稅的命令，對所有國家加徵 10% 關稅的措施幾乎將立即生效，以取代被美國聯邦最高法院認定違法的、此前基於美國《國際緊急經濟權力法》徵收的大規模關稅。

歐元兌美元近兩周持續回撤，當前要留意 25 天平均線 1.1820，此前一直守住此指標，但剛在周三已見初步跌破；而 RSI 隨機指數均告走低，5 天平均線下破 10 天平均線形成利淡交叉，預料歐元兌美元短期仍有下跌壓力。當前阻力位回看 1.1820 及 1.1930，下一級參考 1.20 關口上月高位 1.2079。至於支持位將會回看 1.1720 及 100 天平均線 1.1680，進一步看至 250 天平均線 1.1540 及 1.15。

**JPY 日圓****日圓三角區間爭持，短線作高沽低買**

日本政府可能於本周公佈日本央行審議委員兩個空缺人選的提名。這一決定將成為觀察首相高市早苗在多大程度上容忍進一步加息的關鍵視窗。據知情人士透露，政府最早將於 2 月 25 日向國會提交兩位候選人提名，需經眾參兩院批准。此次提名旨在填補央行九人政策委員會中的兩個空缺，審議委員野口旭的任期將於 3 月底結束，審議委員中川順子則將於 6 月退休。

美元兌日圓上週一度測試 155.6，走勢上自 1 月至今形成一個明確的三角形形態，上下位分別為 156.4 及 152.4 水準。這一整理形態反映了市場在美日政策預期分化、通脹數據參差以及潛在幹預風險下的觀望情緒。策略可選擇在區間內進行短線高沽低買的操作，等待突破後再尋求新的方向。

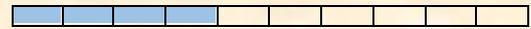
預估波幅：

阻力 1.1820 - 1.1930 - 1.2000 - 1.2079

支持 1.1720 - 1.1680 - 1.1540 - 1.1500

弱

強



關注焦點：

周一

德國2月IFO 企業景氣指數 (17:00)

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 154.40 - 153.00 - 152.00\* - 151.00 - 150.50

- 149.80

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)

市場普遍認為 156 水準被視為日本財務省的潛在幹預警戒線，若匯價突破該水準且升勢過急，可能引發官方關注甚至幹預行動。上週美元兌日圓的波動範圍進一步印證了當前區間的有效性。保力加通道支持位在 154.6，上下位分別位於 156 及 153 水準，與上述三角形形態的關鍵點位高度吻合。

## GBP 英鎊

### 英鎊維持弱勢下行

英鎊兌美元上周持續走低，周初下破三角型態底部，技術上衍生較激烈的調整壓力，其後支持位料會看至 1.34 及 1 月低位 1.3329，進一步看至 1.3170 及 1.30 關口。阻力位回看 1.35 及 25 天平均線 1.3610，較大阻力預料為 1.3720 及 1.3820 水平。

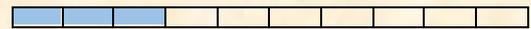
預估波幅：

阻力 1.3500 - 1.3610 - 1.3720 - 1.3820

支持 1.3400 - 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/瑞郎醞釀雙底回升

美元兌瑞郎上周則錄得五日連升，最高觸及 0.7773，尾盤見於 0.7750 水準。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 0.7780，而去年 12 月守住的 0.7850 將是另一重要阻力，其後參考 0.80 及 11 月 5 日高位 0.8124。支持位回看 0.7720 及 0.7650，關鍵則仍留意 0.76 水準，進一步參考 0.75 關口。

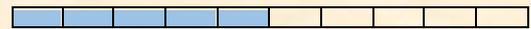
預估波幅：

阻力 0.7780 - 0.7850 - 0.8000 - 0.8124\*

支持 0.7600\*\* - 0.7500 - 0.7400

弱

強



關注焦點：

周一

瑞士1月生產者 / 進口物價指數 (15:30)

周五

瑞士第四季GDP (15:00)

瑞士KOF2月領先指標 (16:00)

## AUD 澳元

### 澳元呈技術回調壓力

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

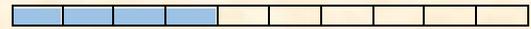
預估波幅：

阻力 0.7100 - 0.7158\* - 0.7280 - 0.7400

支持 0.7000 - 0.6900\* - 0.6860 - 0.6760 - 0.6700

弱

強



本週要聞：

20 / 2

澳洲2月服務業PMI報52.20

澳洲2月製造業PMI報51.50

關注焦點：

周三

澳洲1月CPI (08:30)

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](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。

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。

## NZD 紐元

### 風險偏好弱勢，紐元遇阻回落

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；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 0.6060，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。

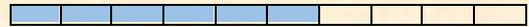
預估波幅：

阻力 0.6060 - 0.6122 - 0.6200 - 0.6400

支持 0.5930 - 0.5870 - 0.5800 - 0.5700 - 0.5610

弱

強



本週要聞：

20 / 2

紐西蘭1月12個月貿易平衡為逆差23.05億

關注焦點：

周一

紐西蘭第四季零售銷售 (05 : 45)

## 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。

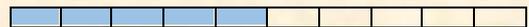
預估波幅：

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

### 美伊局勢稍呈惡化，油價破頂走高

油價上周顯著走高，受伊朗與美國緊張局勢升級影響，投資者擔憂美國對伊朗採取軍事行動，特朗普正施壓伊朗停止核武器研發。在被問及是否計畫對伊朗發動有限打擊時表示，他稱正在考慮此事。特朗普上周表示，若未能達成協議阻止伊朗發展核武器，該國將遭遇"惡果"。此外，據知情人士的話報導，美國總統特朗普在上周五考慮了打擊伊朗的不同方案，包括定點打擊和對政府、軍事和核設施的大規模轟炸。

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 65 美元，下方關鍵為自年初以來守住上升趨向線，目前位於 62.80 美元，而 200 天平均線位於 62.50 美元，需留意若然下

預估波幅：

阻力 67.00 - 68.00 - 70.00 - 71.80

支持 65.00 - 62.50/80\* - 61.40 -60.00

弱

強



破，則將破壞油價年內的整體上升結構。其後支撐位料為 61.40 及 60 關口。阻力估計為 67 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](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。