

市场早报

2026 年 1 月 14 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 12 月 CPI 同比	2.7%	2.7%	2.7%
广期所：铂、钯期货合约涨跌停板幅度调整为 16%	-	-	-

有色金属

- 銅受美元走強打壓，銅價周二下滑，但供應憂慮和投機者的持續興趣限制了銅價的跌幅。
- 美元指數走強，但在美國公布 12 月消費者通脹基本符合經濟學家預期後回吐漲幅。
- 美元走強使得以美元計價的商品對使用其他貨幣的買家來說更加昂貴。
- LME 銅在過去 12 個月里飆升了 45%，連續創下歷史新高，包括上周的 13,387.50 美元。
- “周圍有大量的流動性，很多人都在試圖遠離美國，在金融市場之外尋找避風港，”Commodity Market Analytics 董事總經理 Dan Smith 說。
- 他補充說，LME 銅很有可能在不久的將來突破 14,000 美元大關。
- 銅礦開採中斷、對今年供不應求的擔憂以及在潛在關稅之前銅流向美國，而其他地方的供應正在收緊，這些因素都助長了銅的漲勢。
- LME 周二的數據顯示，LME 銅庫存下降了 22%，降至六個月來的最低水平。
- 這也表現在 LME 現貨銅對三個月合約的溢價不斷上升。周二溢價升至每噸 64 美元，為一個月來最高，高於一周前的 3 美元。
- LME 錫跳漲 3.6%至每噸 49,710 美元，為 2022 年 3 月以來最高；上海期貨交易所錫合約漲勢延續至第三天，並創下 395,000 元的歷史新高。

贵金属

- 由於美國通脹數據鞏固了對美聯儲今年降息的押注，以及持續的地緣政治和經濟不確定性推動了避險需求，周二黃金創下歷史新高，白銀也創下新高。
- “市場全線略顯積極的原因是良性的 CPI 數據預示著美聯儲未來降息的可能性增加，”High Ridge Futures 金屬交易主管 David Meger 表示。
- 美國 12 月核心消費者物價指數(CPI)環比上升 0.2%，同比上升 2.6%，分別低於分析師預

期的 0.3% 和 2.7%。

- 美國總統特朗普對周二公布的 12 月通脹數據表示歡迎，稱這些數據支持他推動美聯儲主席鮑威爾降息的主張。
- 美聯儲預計將在 1 月 27-28 日的會議上保持利率穩定，不過投資者目前預計今年將有兩次降息。利率降低往往有利於非孳息黃金。
- Meger 說，地緣政治緊張局勢和對美聯儲獨立性的質疑等基本因素繼續支持避險黃金。
- 在特朗普政府對美聯儲鮑威爾展開刑事調查後，對美聯儲獨立性的擔憂與日俱增，招致前美聯儲主席和全球央行總裁的批評。
- 特朗普還威脅要對與伊朗有貿易往來的國家加徵 25% 的關稅，這有可能重新揭開與伊朗最大合作夥伴--中國的舊傷疤。
- 德國商業銀行（Commerzbank）將其 2026 年年底的黃金價格預估上調至 4,900 美元。
- 其他方面，現貨白銀上漲 2.1% 至每盎司 86.74 美元，盤中稍早曾觸及 89.10 美元的歷史高點。

能源 (NYMEX)

- 油價周二急升超過 2%，伊朗原油出口受擾的前景蓋過了委內瑞拉可能增加供應的影響。
- 布蘭特原油期貨急升 1.60 美元，漲幅 2.5%，結算價報 65.47 美元。美國原油期貨結算價報每桶 61.15 美元，上漲 1.65 美元，漲幅約為 2.8%。
- PVM Oil Associates 分析師 John Evans 稱，“石油市場正在消化地緣政治驅動因素的價格保護”，這些因素包括伊朗原油出口可能被排除在市場之外、委內瑞拉的動盪、圍繞俄烏戰爭的談判，以及美國有意控制格陵蘭等。
- 伊朗正面臨著多年來最大規模的反政府示威。一位伊朗官員稱，政府對抗議者的鎮壓已造成約 2,000 人死亡，另有數千人被捕，這引起了美國總統特朗普可能採取軍事行動的警告。伊朗是石油輸出國組織（OPEC）主要產油國之一。
- 特朗普周一表示，任何與伊朗做生意的國家都將被加徵 25% 的關稅。中國是伊朗原油的最大買家。
- 瑞穗證券的 Bob Yawger 表示：“我不認為——比如說中國——會迴避購買伊朗原油；但如果真的如此，而且大家都這麼做，那將使全球供應減少 330 萬桶/日，這部分目前由伊朗供應市場。”
- 特朗普周二在社媒發帖稱，伊朗的抗議者應該“接管你們的機構”，“援助正在路上”。
- 特朗普還稱，他已經取消了與伊朗官員的會面，直到抗議者喪生事件停止。此後，油價一度上漲超過 3%，達到三個月來最高。
- 倫敦證交所集團（LSEG）數據顯示，由於伊朗和委內瑞拉的地緣政治緊張局勢支撐了全球原油價格，周二布蘭特原油較中東指標迪拜原油的升水升至 7 月以來最高。



中国五矿

五矿金融服务有限公司
MINMETALS FINANCIAL SERVICES LIMITED

香港上環干諾道中 168-200 號信德中心招商局大廈 17 樓 01 及 18B 室
Room 1701 & 1718B, 17/F, Shun Tak Centre (China Merchants Tower),
No.168-200 Connaught Road Central, Sheung Wan, Hong Kong
電話 Tel (852) 2856 1900 傳真 Fax (852) 2856 3011

指数

- 美國股市標普 500 指數和道瓊斯工業指數周一創下收盤紀錄新高，科技公司和零售商沃爾瑪上漲，投資者基本擺脫了美國司法部對美聯儲主席鮑威爾進行刑事調查的影響。
- 沃爾瑪攀升 3%，推動標普 500 指數和納斯達克指數上漲。這家零售巨頭上月將其股票上市地由紐交所轉至納斯達克。主要消費品板塊上漲 1.4%，在各板塊中領漲，科技板塊也攀升。
- 沃爾瑪將於 1 月 20 日加入納斯達克 100 指數，這或將吸引被動指數基金數十億美元資金流入。
- 受鮑威爾消息的影響，股市低開。美國司法部威脅起訴鮑威爾，表面上是針對鮑威爾向國會發表的有關建築翻新項目的政策。此舉加劇了人們對美聯儲獨立性的擔憂。
- 鮑威爾稱這一個“借口”，目的是對利率施加更多影響。特朗普總統自 2025 年 1 月上任以來一直力促大幅下調利率。
- “關於司法部對鮑威爾展開調查的消息基本上被特朗普提前暗示了，因此我認為市場目前對此從容應對，”Spartan Capital Securities 首席市場經濟學家 Peter Cardillo 稱。
- “前美聯儲理事站出來支持鮑威爾……也讓市場感到鬆了口氣，”他稱，投資者也在等待美國第四季度財報季。
- 根據 倫敦證交所集團 (LSEG) 的數據，分析師預計科技板塊將領銜這一季度標普 500 指數成分股企業盈利增長，同比料增 26.5%。他們預計整體盈利同比將增長 8.8%。財報季將於周二非正式拉開帷幕，屆時摩根大通及其他大銀行將公布業績。
- 道瓊斯工業指數上漲 86.13 點，或 0.17%，收報 49,590.20 點；標普 500 指數上漲 10.99 點，或 0.16%，至 6,977.27 點；納斯達克指數上漲 62.56 點，或 0.26%，至 23,733.90 點。

数据来源：

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.com/>

华尔街见闻快讯 <https://wallstreetcn.com/>

金十数据 <https://rili.jin10.com/>

免责声明：

本报告资料由五矿金融服务有限公司所提供，所载之内容或意见乃根据本公司认为可靠之数据源来编制，惟本公司并不就此等内容之准确性、完整性及正确性作出明示或默示之保证。本报告内之所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易之专业推介、建议、邀请或要约。五矿金融服务有限公司其雇员及其家属及有关人士可于任何时间持有、买卖或以市场认可之方式，包括以代理人或当事人对本报告内提及的任何产品进行投资或买卖。投资附带风险，投资者需注意投资项目之价值可升亦可跌，而过往之表现亦不一定反映未来之表现。投资者进行投资前请寻求独立之投资意见。五矿金融服务有限公司在法律上均不负任何人因使用本报告期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。