

市场早报

2026 年 1 月 15 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 11 月 PPI 同比	2.7%	2.7%	3%
美国 1 月 9 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-388.2	-168.2	339.1

有色金属

- 銅價周三再創新高，受助于投機基金的持續需求，但一些投資者擔心高價可能阻礙工業用戶購買。
- 在過去的 12 個月里，LME 銅價上漲 44%，這主要受助于礦山開採受擾、對供應短缺的擔憂以及在潛在關稅推動金屬流向美國導致其他地區供應緊張等因素。
- 盛寶銀行 (Saxo Bank) 的 Ole Hansen 稱：“在對貨幣貶損、金融風險以及美聯儲獨立性的擔憂之下，市場對硬資產的需求簡直驚人。”
- 數據顯示，全球最大金屬消費國中國的銅進口疲軟，凸顯實貨用戶不願在高價位買入。
- Hansen 稱，從技術信號來看，收盤價低於 13,000 美元將刺激銅價下行。他補充稱，中國的銅需求似乎穩定，農曆新年假期前可能會補充庫存。
- 上海期貨交易所 (SHFE) 交投最活躍銅合約收漲 0.9%，報每噸 104,120 元 (14,931.88 美元)，此前曾創下每噸 105,650 元的紀錄高位。
- SHFE 錫價急升 8%，觸及每噸 413,170 元的價格上限，LME 期錫跳漲 8.1%，至 53,515 美元。
- “我們沒有看到錫的基本面發生任何巨大變化。價格上漲動力來自投機交易，”SDIC Futures 分析師 Jing Xiao 稱。

贵金属

- 金價周三創下紀錄新高，白銀也隨之上漲，地緣政治和經濟不確定性推動投資者轉向避險資產，與此同時，美聯儲降息預期進一步增強了黃金上漲的動能。
- 2 月交割的美國期金收高 0.8%，結算價報 4,635.70 美元。
- Allegiance Gold 首席運營官 Alex Ebkarian 表示，“條條大路通向黃金和白銀，”他提到了來自不同買家的需求，並指出市場正處於結構性牛市階段。
- 伊朗警告駐有美軍的鄰國，若華盛頓就伊朗國內的抗議進行干預，伊朗將打擊這些國家

境內的美軍基地。丹麥和格陵蘭外長將與美國副總統萬斯會晤，此前特朗普總統再次要求美國控制格陵蘭。

與此同時，數據顯示美國 11 月零售銷售增幅高於預期。生產者物價指數(PPI)環比符合預期，但同比超出預期，此前周二公布的 12 月核心消費者物價指數 (CPI) 弱於預期。交易員繼續預計今年將兩次降息。

- 人們繼續擔憂美聯儲獨立性，此前特朗普政府威脅要對美聯儲主席鮑威爾提起刑事訴訟，全球央行總裁周二紛紛聲援鮑威爾。
- 現貨白銀上漲 5.2%，報每盎司 91.46 美元，此前創下 92.23 美元的紀錄新高。
- Ebkarian 稱："我們預計會有一些波動，但我認為白銀在 100 美元的價位與 90 美元的價位沒有什麼不同。我們的短期預測在 100 美元到 144 美元之間。" 他並稱，金屬很可能在第一季度保持上升趨勢。

能源 (NYMEX)

- 油價周三收高，隨後由升轉跌，因為美國總統特朗普在下午晚些時候表示，伊朗鎮壓內亂的殺戮行動正在減弱，從而緩解了市場對伊朗供應中斷的擔憂。
- 稍早，布蘭特原油期貨結算價上漲 1.05 美元或 1.6%，報每桶 66.52 美元。美國原油上漲 87 美分或 1.42%，報每桶 62.02 美元。由於擔心美國可能襲擊伊朗並引發伊朗報復美國在該地區的利益，市場擔憂伊朗供應中斷，價格因此上漲。
- 特朗普周三下午表示，他被告知伊朗鎮壓全國性抗議活動中的殺戮正在減弱，他認為目前沒有大規模處決的計劃。
- "市場現在認為，也許不會對伊朗發動攻擊，因此股市反彈，油價也迅速暴跌。"Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 說。
- 儘管如此，德黑蘭與華盛頓之間的關係仍然十分緊張。
- 伊朗曾警告美國在中東的盟國，如果美國攻擊伊朗，伊朗將打擊美國在其領土上的基地。一名美國官員周三表示，鑒於地區緊張局勢加劇，美國正在從該地區的重要基地撤出人員，以防萬一。
- "伊朗的抗議活動有可能通過短期供應損失，但主要是通過地緣政治風險溢價上升來收緊全球石油平衡。"花旗銀行分析師在一份報告中說。
- 不過，這些分析師指出，抗議活動並未蔓延到伊朗的主要產油區，這限制了對實際供應的影響。

指數

- 美國股市周三收低，納指領跌，科技股走軟，因投資者轉向更具防禦性的板塊；銀行股在部分銀行公布喜憂參半的季度業績後延續近期跌勢。



中国五矿

五礦金融服務有限公司
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

- 標普 500 銀行指數下跌，富國銀行重挫 4.6%，此前該公司公布的第四季度利潤未達預期。
- 儘管花旗集團和美國銀行第四季度利潤超出華爾街預估，兩家公司股價仍下跌。
- 包括銀行在內的金融股在 2025 年大漲，但本周下滑，因市場擔憂美國總統特朗普提出的信用卡利率上限計劃，摩根大通高管警告此舉可能擠壓消費者支出並損及金融業利潤。
- “在經歷一波上漲後，加上業績平平或中規中矩，你看到銀行板塊出現獲利了結和盤整，”JonesTrading 駐康涅狄格州斯坦福的首席市場策略師 Michael O'Rourke 表示。“總體而言，人們對該板塊仍持樂觀態度。”
- 他補充稱，信用卡利率上限計劃可能永遠不會推進，但“沒有一家銀行高管能完全排除這種可能性”。
- 在科技板塊方面，他表示，投資者正尋求從價格高企的大型科技股轉向價值股和更具防禦性的股票。
- 標普 500 金融股指數與標普 500 科技股指數一同下跌，而必需消費品股等更具防禦性的板塊上漲。小盤股羅素 2000 指數今年迄今大幅跑贏標普 500 指數，當日創下收盤紀錄高位，標普 500 工業股指數亦刷新收盤紀錄。

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内数据而蒙受的任何直接或间接损失。