

市场早报

2026 年 1 月 17 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
德国 12 月 CPI 同比终值	1.8%	1.8%	1.8%
美国 12 月制造业产出环比	0%	-0.1%	0.2%

有色金属

- 銅價周五觸及一周最低，市場在投機基金推動的一輪漲勢後出現獲利了結，且中國實貨買家的需求低迷。
- 銅價自周三創下 13,407 美元的紀錄新高以來下跌 5%。
- 中國證監會此前就“衍生品交易監督管理辦法”徵求意見，鼓勵利用衍生品市場從事套期保值等風險管理活動，支持開發滿足中長期資金風險管理需求的衍生品，依法限制過度投機行為。此前中國指標股指本周逼近近十年最高。
- Marex 金屬策略師 Alastair Munro 稱：“本周金屬在上海日盤期間多次承壓，因中國市場降低風險敞口，且中國當局試圖遏制近期的散戶‘狂熱’。”
- 上海期貨交易所最活躍銅合約收跌 2.3%，報每噸 100,770 元（14,461.20 美元）。
- 洋山銅溢價周五下跌 16%，觸及每噸 32 美元的 12 月 1 日以來最低，暗示高價抑制了中國的需求。
- 上期所監控倉庫的銅庫存本周增加 18%，至 213,515 噸，這是 4 月以來的最高水平；同時，鋁、鉛和錫庫存也迎來大量金屬入庫。
- 從技術角度看，LME 期銅最近的支撐位在 21 日移動均線 12,529 美元。

贵金属

- 投資者在近期金價創下新高後獲利了結，同時地緣政治緊張局勢緩和的跡象進一步削弱了黃金的避險吸引力。
- 不過，金價仍有望連續第二周上漲，本周漲幅約 1.9%，周三曾攀上紀錄高位 4,642.72 美元。
- 美國 2 月期金收低 0.6%，報 4,595.40 美元。
- Marex 分析師 Edward Meir 表示：“在連續數周大漲後，大宗商品整體回落，出現一些獲利了結。中東緊張局勢緩解也使黃金以及其他金屬，尤其是白銀，失去部分地緣政治溢

價。”

- 隨著伊朗抗議活動平息、美國總統特朗普採取觀望態度、俄羅斯總統普京介入斡旋，地緣政治緊張局勢似乎有所緩和。
- 根據倫敦證券交易所集團（LSEG）匯編的數據，預計聯邦公開市場委員會（FOMC）在上半年維持利率不變，首次降息 25 個基點的時間點預計在 6 月，
- Meir 說：“我仍認為金價在今年某個時間點有機會觸及 5,000 美元，但期間會伴隨較大幅回調。”
- 現貨銀下跌 2.9%，報每盎司 89.65 美元，但本周仍有望上漲逾 12%，上一交易日觸及歷史新高 93.57 美元。
- 摩根大通在周五的一份報告中稱，銀價面臨大幅回調風險，受累於非美國地區供應放鬆、ETF 流出、工業需求趨軟、以及中國貿易限制趨緊等風險上升。

能源 (NYMEX)

- 油價周五收高，部分投資者在美國馬丁·路德·金日三天長周末前回補空頭，同時市場仍擔憂美國可能對伊朗發動軍事打擊。
- 布蘭特原油期貨收報每桶 64.13 美元，上漲 0.37 美元，漲幅 0.58%。美國原油期貨收報每桶 59.44 美元，上漲 0.25 美元，漲幅 0.42%。
- Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示，周五的大部分漲幅似乎來自長周末前的買盤。
- “航母打擊群正在向（波斯）灣移動，短期內似乎不會發生什麼重大事件，” Price Futures Group 分析師 Phil Flynn 說。
- 美國海軍“林肯”號航空母艦預計將在下周抵達波斯灣，此前該航母在南海活動。
- 對伊朗的擔憂部分被委內瑞拉潛在供應增加所抵消，Flynn 說。
- “來自委內瑞拉的供應並沒有形成預期的洪流，” Flynn 說。“今天的買盤似乎更多是投資者不想在長周末期間因持有空頭頭寸而被突發事件打個措手不及。”
- 本周早些時候，由於伊朗爆發抗議，美國總統特朗普暗示可能採取軍事打擊，兩大指標原油均觸及數月高位。但周四油價下跌逾 4%，因為特朗普表示德黑蘭對示威者的鎮壓有所緩和，緩解了可能擾亂石油供應的軍事行動風險。
- “最主要的擔憂是，如果局勢升級，伊朗可能封鎖霍爾木茲海峽，而全球約四分之一的海運原油通過此處，”德國商業銀行分析師在一份報告中稱。

指數

- 中國股市滬綜指周五連四日收低，本周累跌 0.4%，終結此前連四周的周線上揚，監管周三為股市降溫舉措的效果持續顯現。
- 滬綜指收跌 0.3% 至 4,101.91 點，本周累跌 0.4%；滬深 300 指數收低 0.4%，本周累跌



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

0.6%；深圳創業板指數收跌 0.2%，上證科創板 50 成份指數則收漲 1.4%。

- 東亞證券高級投資策略師陳偉聰表示，中國三大證券交易所提高融資保證金比例，某些程度上希望冷卻 A 股過去兩三周比較狂熱的升勢，畢竟中國的政策取向是支持“慢牛”，不希望過熱、產生泡沫，短期看會影響中港股市的情緒氣氛，有一些調整壓力。
- 不過他同時指出，仍看好中港股市前景。上日央行宣布結構性工具降息，且政策支持創新科技行業，“反內卷”措施有望收斂通縮壓力，對企業盈利有支持作用。另外，美國今年有機會繼續降息，對港股流動性、人民幣強勢仍會有支持，恆生指數今年全年目標價為 30,800 點。
- 中國下周一將公布去年四季度及全年經濟增速。路透綜合 43 家機構預估中值顯示，內需乏力料拖累中國 2025 年四季度國內生產總值(GDP)同比增速回落至 4.4%，這將創三年來最低水平；其中，七家機構預估中值顯示，四季度 GDP 環比增速也略降至 1.0%。
- 中國官媒——人民日報周五發表評論文章稱，經濟發展是一場長跑，不只看短期爆發力，更要看長期持續力；2026 年要激發各方面潛能，推動市場由“超大”向“超強”轉變。

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。