

## 市场早报

2026 年 1 月 20 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国四季度 GDP 同比	4.8%	--	4.5%
中国 12 月社会消费品零售总额同比	1.3%	--	0.9%

### 有色金属

- 銅價周一反彈，受美元走軟提振，且全球最大金屬消費國中國公布的經濟數據強於預期，同時頭號生產國智利下調產量預估。
- 倫銅上周五曾觸及一周低點，因獲利了結及對中國需求疲弱的擔憂加劇。銅價上周三曾觸及紀錄高位 13,407 美元。
- 過去六個月，銅價已飆升 31%，部分因市場擔憂礦山生產中斷將導致今年供應短缺。
- “今天銅價反彈主要由宏觀因素和美元走弱推動，因特朗普對數個歐洲國家的關稅威脅令美元走軟，推動金屬市場出現普遍買盤，”ING 大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示。
- “這一走勢也因中國國內生產總值(GDP)符合政府目標而得到強化，幫助穩定需求情緒。”
- 美元指數下跌，此前美國總統特朗普表示，他將自 2 月 1 日起對八個歐洲國家的商品加徵 10%的關稅，直到美國能夠購買格陵蘭。
- 美元走弱會令以美元計價的大宗商品對其他貨幣買家而言更為廉價。
- 投資者也受到中國數據提振。數據顯示，中國 12 月工業產出同比增長 5.2%，較 11 月加快，且高於預期。
- 此外，全球第二大經濟體第四季度經濟增長也略好於預期。
- 銅價的另一支撐來自消息稱，頭號生產國智利下調短期產量預估，而第三大生產國秘魯 11 月產量下降 11%。
- 上海期貨交易所主力銅合約日間交易收跌 0.7%，報每噸 101,180 元（14,532 美元），因當地投資者持續獲利了結。

### 贵金属

- 黃金和白銀周一雙雙創下紀錄新高，受助於避險需求，此前美國總統特朗普在格陵蘭島爭端中警告將對一些歐洲國家徵收額外關稅。



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

- 2 月交割的美國期金上漲 1.8%，報每盎司 4,677.70 美元。
- 特朗普周六誓言對歐盟成員國丹麥、瑞典、法國、德國、荷蘭和芬蘭以及英國和挪威實施一波加徵關稅的行動，直到美國獲準購買格陵蘭為止。有關格陵蘭的爭端加劇。
- XS.com 高級市場分析師 Linh Tran 表示："當制度和政策風險再次出現時，市場往往會迅速做出反應，重新配置避險資產，黃金再次成為首選。"
- 美元下跌，特朗普最新的關稅威脅令投資者對避險黃金、日圓和瑞郎的偏好升溫，市場出現廣泛的避險走勢。
- 美聯儲監管副主席鮑曼（Michelle Bowman）上周五表示，脆弱的就業市場有可能迅速疲軟，這意味著美聯儲應隨時準備在必要時再次降息。
- 市場預計美聯儲將在 1 月 27-28 日的會議上按兵不動，但今年料至少降息兩次，每次 25 個基點。
- 現貨白銀急升 5%，至每盎司 94.41 美元，稍早創下 94.61 美元的紀錄新高。今年迄今，白銀已經上漲 32% 以上。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周一持穩，伊朗內亂平息，降低了美國發動打擊、導致這一主要產油國供應受擾的可能性。與此同時，市場觀察者將注意力轉向有關格陵蘭島的對峙。由於美國處於聯邦假期，交易活動清淡。
- 伊朗對抗議活動進行暴力鎮壓從而平息了騷亂，官方表示抗議示威導致 5,000 人死亡。與此同時，美國總統特朗普似乎撤回了先前的干預威脅。
- Rystad 分析師 Janiv Shah 表示："過去幾天，在美國或發動打擊的消息傳出後，市場對伊朗的擔憂消退，現在市場關注的焦點是格陵蘭島局勢以及美歐之間的任何後果可能有多嚴重，任何貿易戰的擴大都可能影響需求。"
- 特朗普周六誓言對歐盟成員國丹麥、瑞典、法國、德國、荷蘭和芬蘭以及英國和挪威實施一波加徵關稅的行動，直到美國獲準購買格陵蘭為止。歐盟準備好一旦被加徵關稅將採取的報復措施。
- 歐盟發言人周一表示，歐盟領導人將於周四在布魯塞爾召開緊急峰會。
- 由於擔心美歐之間可能爆發貿易戰，周一全球股市下跌，美元兌避險貨幣日圓和瑞郎下跌。

## 指数

- 中國股市滬綜指周一小幅收升，終結此前連四日跌勢；GDP 數據對市場影響較小，旅遊和軍工股領漲。分析人士認為，A 股市場在成交維持高位、政策托底明確的背景下，短期或



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

延續高位震盪格局，指數層面向上仍需基本面或政策端的進一步催化。

- 滬綜指收升 0.3% 至 4,114 點，滬深 300 指數收漲 0.1%；深圳創業板指數則收跌 0.7%，上證科創板 50 成份指數收低 0.5%。
- 排排網財富研究員張鵬遠指出，資金博弈特徵或將持續，風格上仍以結構性機會為主，具備產業趨勢支撐、政策預期明確或業績兌現能力較強的細分方向有望獲得資金持續關注；而前期漲幅較大、估值偏高的板塊波動風險仍需警惕。
- 強出口支撐下中國經濟 2025 年同比增長 5%，有驚無險實現年度目標。但內需疲軟拖累去年四季度增速放緩至三年最低水平，尤其去年 12 月消費增速降至三年低點、全年投資增速為 30 年來首次負增長，凸顯經濟日益失衡，內需疲軟仍是中國經濟面臨的一大挑戰。
- 市場密切關注 2026 年中國將如何設定經濟增速目標，分析人士預估落在“5%左右”和“4.5-5%”不等。他們認為，近期政策恐不足以推動經濟企穩回升，倘若今年增速目標繼續定在“5%左右”，就需要採取更有力的措施提振內需。
- 2026 年春運首日火車票開始發售，旅遊股勁升領漲，中證旅遊主題指數收漲 3.9%，中國中免收升 5.6%。

#### 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。