

市场早报

2026 年 1 月 21 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国 12 月失业率	4.3%	--	4.4%
中国 1 月五年期贷款市场报价利率(LPR)	3.5%	--	3.5%

有色金属

- 銅價周二大幅下跌，在庫存水平處於多年高位的情況下，價格上漲令工業買家望而卻步。
- 在過去六個月里，LME 銅大漲 30%，上周觸及 13,407 美元的紀錄高位，受投機性買盤推動，原因是擔心礦山生產中斷會造成短缺。
- “銅不能逃避它是一種工業金屬的事實，在交易所監測的庫存水平達到八年來最高水平的時候，消費者開始對這些高價位望而卻步，”哥本哈根盛寶銀行（Saxo Bank）大宗商品策略主管 Ole Hansen 說。自 12 月 1 日以來，在上海期貨交易所註冊的倉庫庫存已經翻了一番多，達到 213,515 公噸。在過去六個月里，美國 Comex 倉儲設施的庫存激增了 127%，達到 542,914 短噸。
- 中國買家為現貨銅支付的價格已跌至較上海期交所銅期貨每噸貼水 150 元，而 1 月 15 日時為升水 200 元，這凸顯出實物銅缺乏購買興趣。
- LME 鉛下跌 1.6%，至每噸 2,028.50 美元，此前 LME 數據顯示庫存在一天之內猛增 11%。
- LME 鎳跌 2.1%，至每噸 17,750 美元，期鋁下跌 1.5%，至每噸 3,110 美元；鋅回落 1.5%，至 3,173 美元；錫上漲 0.4%，至 49,455 美元。

贵金属

- 黃金周二再創紀錄高位，突破每盎司 4,700 美元這一前所未有的里程碑，因地緣政治緊張加劇推升避險需求；現貨銀亦首次突破 95 美元。
- City Index 和 FOREX.com 的市場分析師 Fawad Razaqzada 表示：“隨著投資者對政治風險的對沖需求增加，金價在前所未見的區域進一步挺進。”
- “美元走軟為貴金屬提供了額外助力，在外界對美國資產信心動搖之際強化了金價漲勢。”



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

- 華爾街主要股指周二跌至近三周低位，此前美國總統特朗普再次威脅因格陵蘭控制權問題對歐洲加徵關稅，令投資者受到驚嚇。[N](#)
- 上述言論令緊張局勢進一步升溫，特朗普預計將於周三在瑞士達沃斯與全球商業領袖會面。
- 美元跌勢擴大，勢將錄得一個多月來最大單日跌幅，使以美元計價的黃金對海外買家而言更為便宜。
- 黃金作為在經濟與政治不穩定時期的避險資產，2025 年飆升 64%，今年以來又上漲逾 10%。此外，市場對美國降息的預期也為金價提供支撐，因降息會降低持有無收益資產的機會成本。
- 市場目前預計 2026 年年中起將有兩次 25 個基點的降息，而在美國財長貝森特表示特朗普最快下周就可能任命新的美聯儲主席之後，該議題受到更多關注。
- Razaqzada 補充稱：“對於黃金而言，4,800 美元和 4,900 美元是下一個明顯參考點，而關鍵的 5,000 美元關口則是更長期的心理目標。”
- 現貨銀下跌 0.3%，報每盎司 94.38 美元，之前曾觸及紀錄高位 95.87 美元。銀價在 2025 年的漲幅約為 147%，今年迄今已上漲逾 32%。

能源 (NYMEX)

- 油價周二上漲，因哈薩克斯坦油田暫時停產，而且人們預期全球經濟增長將更加強勁，從而可能提振燃料需求。
- 投資者繼續關注美國總統特朗普對反對他收購格陵蘭島的歐洲國家發出的關稅威脅。
- 布蘭特原油期貨收高 98 美分，或 1.53%，結算價報每桶 64.92 美元。周二到期的 2 月美國原油期貨上漲 90 美分，漲幅 1.51%，結算價報 60.34 美元。
- 交投更活躍的 3 月美國原油期貨上漲 1.02 美元，或 1.72%，結算價報 60.36 美元。
- 由雪佛龍牽頭的哈薩克斯坦石油公司 Tengizchevroil 周一表示，由於配電系統受到影響，Tengiz 和 Korolev 油田生產暫停。
- 消息人士周二對路透表示，Tengiz 油田可能再停產七至 10 天，這將導致里海管道原油出口減少。
- ICIS 能源和煉油主管 Ajay Parmar 稱：“Tengiz 是世界上最大的油田之一，因此暫停生產肯定會對原油流動造成破壞。”他還稱，“但這種干擾看起來只是暫時的，因此如果關稅敘事繼續下去，我們預計價格會回落。”
- 周一公布的數據顯示，中國去年經濟增長率為 5.0%，達到政府目標。數據顯示，2025 年中國原油產量增長 1.5%。美元下滑也支撐油價，美元走弱會使以美元計價的石油對持其他貨幣的投資者來說價格降低，從而刺激需求。特朗普周末表示，從 2 月 1 日起將對從丹麥、挪威、瑞典、法國、德國、荷蘭、芬蘭和英國進口的商品額外徵收 10% 的關稅，如果不能就格陵蘭島問題達成協議，6 月 1 日關稅將升至 25%。

指数

- 中國股市滬綜指周二近收平，延續高位震盪走勢。國防和 5G 通信板塊大幅下挫，地產股在政策預期升溫下走高。分析人士稱，市場短期震盪，但中長期穩步向好的走勢並未改變。
- 滬綜指收盤近持平，至 4,113.65 點，滬深 300 指數收低 0.3%。深圳創業板指數收跌 1.8%，上證科創板 50 成份指數收低 1.6%。
- 富榮基金稱近期監管層的“降溫”舉措更多著眼于中長期市場健康發展，旨在推動行情行穩致遠。流動性方面，央行近期明確表態“降準降息在今年仍有一定空間”，預計後續貨幣政策環境仍將維持合理寬鬆。
- 該機構表示，結合中期政策導向與流動性趨勢，判斷市場穩步向好的格局並未改變。這兩周迎來年報預告密集披露期，基本面因子的定價權重有望上升，建議重點關注具備長期成長空間且業績超預期的標的。
- 市場並關注政策刺激情況。中國國家發展改革委副主任王昌林周二表示，當前中國經濟運行存在供強需弱的問題，接下來要堅持把宏觀政策的發力點放在做強國內大循環上，全方位擴大國內需求；今年發改委將研究制定出台 2026-2030 年擴大內需戰略實施方案，提供強有力的創新舉措和要素保障。
- 主要板塊方面，國防和 5G 通信板塊大幅下挫。中證國防指數和中證 5G 通信指數分別收跌 2.8% 和 2.7%，滬電股份跌 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。