

## 市场早报

2026 年 1 月 22 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国 12 月 CPI 同比	3.2%	3.3%	3.4%
英国 12 月零售物价指数同比	3.8%	4.1%	4.2%

### 有色金属

- 銅價在前一交易日大幅下跌後於周三上漲，原因是投資者關注美國以外地區的庫存緊張，即使交易商質疑需求是否會持續。
- “雖然更廣泛的基本金屬市場仍在波動，但結構性緊張繼續支撐著價格，”Britannia Global Markets 金屬部門主管 Neil Welsh 在一份報告中說。
- 周二，LME 銅現貨合約較三個月遠期溢價攀升至每噸 100 美元以上，表明近期金屬需求強勁，但周三價差轉為每噸貼水 23.50 美元。
- Commodity Market Analytics 董事總經理 Dan Smith 表示，在美國總統特朗普威脅要對反對其控制格陵蘭島目標的歐洲盟友徵收關稅之後，市場對全球地緣政治局勢感到緊張。
- “我對這次反彈有點懷疑，”Smith 在談到銅價早盤上揚時說，並補充，他的算法現在向他發出了賣出信號。“這表明任何強勢都將是短暫的。”
- 最近的價格上漲也抑制了中國的需求，而中國是世界上最大的金屬消費國。衡量中國進口銅需求的洋山銅溢價跌至每噸 22 美元，為近 18 個月來最低。
- “中國的宏觀經濟看起來相當強勁，但如果不小心的話，高銅價往往會削弱需求，”Smith 說。中國 12 月份出口了 96,000 噸精煉銅，比 11 月份的大量出口減少了約三分之一，但仍比去年同期高出五倍多。
- 由於印尼打擊非法採礦，錫大漲 3.9%至每噸 51,000 美元，是 LME 漲幅最大的基本金屬；鎳跳漲 2.3%至 17,995 美元。

### 贵金属

- 金價周三回吐部分漲幅，自紀錄高位回落，此前美國總統特朗普收回了部分有關格陵蘭的強硬威脅。
- 在特朗普撤回對多國因其格陵蘭立場而加徵關稅的威脅後，股市反彈。他表示已與北約

就該島未來達成協議框架。

- RJO Futures 高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示：“關於歐洲關稅的消息推高了股市，抹去了黃金的大部分漲幅，並給金屬帶來一些壓力。”
- “這只是基於新聞標題的拋售，不會改變整個走勢。”
- 黃金作為經濟與政治不穩定時期的避險資產，2025 年大漲 64%，2026 年至今已上漲 11%。
- 與此同時，美國最高法院的保守派與自由派大法官在一宗影響美聯儲獨立性的案件中，對特朗普試圖罷免美聯儲理事麗庫克的做法表示質疑。
- 現貨銀下跌 3.6%，報每盎司 91.17 美元，周二曾創下 95.87 美元的紀錄高位。ANZ 大宗商品策略師 Soni Kumari 表示：“鑒於當前的價格動能，銀價突破三位數並非不可能，但走勢不會一邊倒，期間可能會出現調整和更高的波動性。”

## 能源 (NYMEX)

- 油價周三收漲 0.5%，受助於對供應趨緊的樂觀情緒，此前哈薩克斯坦兩座大型油田暫停生產，且委內瑞拉石油出口量低迷凸顯出該國在逆轉減產方面進展緩慢。
- 布蘭特原油期貨收漲 32 美分，或 0.5%，結算價報每桶 65.24 美元；美國原油期貨上漲 26 美分，或 0.4%，結算價報每桶 60.62 美元。
- 兩大指標上一交易日均收漲約 1.5%，此前由於配電問題，OPEC+產油國哈薩克斯坦的 Tengiz 和 Korolev 油田暫停生產。
- 四名業內人士周三對路透表示，哈薩克斯坦 Kashagan 油田的石油首次被轉運至國內市場，因黑海 CPC 碼頭的設備在無人機襲擊中遭到嚴重破壞，碼頭出現瓶頸問題。
- 路透周三援引 TCO 的一封信報導稱，Tengiz 油田的運營商 TCO 已宣布向 CPC 輸油管道系統輸送原油遭遇不可抗力。路透周二援引三位業內人士的話報導稱，哈薩克斯坦兩個油田的石油生產或將再暫停七到十天。
- 根據船舶追蹤數據和委內瑞拉國家石油公司 PDVSA 的文件顯示，根據與美國達成的價值 20 億美元的旗艦供應協議，委內瑞拉石油出口量周三達到約 780 萬桶，緩慢的進展給 PDVSA 完全逆轉最近的減產造成阻礙。
- 路透周二的初步調查顯示，上周美國原油和汽油庫存預計將增加，而餾分油庫存可能下降。
- 國際能源署(IEA)周三在其最新的月度石油市場報告中，上調了對 2026 年全球石油需求增長的預測，表明今年市場的供給過剩情況可能略有收窄。

## 指數

- 中國股市滬綜指周三衝高回落略收高，半導體和有色金屬板塊領漲，白酒和銀行股下挫。分析人士稱，短期預計股指繼續調整，但下方空間有限。



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

- 滬綜指收升 0.1%，至 4,116.94 點，滬深 300 指數收漲 0.1%。深圳創業板指數收升 0.5%，上證科創板 50 成份指數收漲 3.5%。
- 南華期貨權益與固收研究分析師王映稱，受格陵蘭島地緣政治因素影響，亞太市場普跌，打擊 A 股市場風險偏好，市場情緒趨於謹慎。此外短期資金存在一定調整需求，融資買入額本周下跌，此前監管層降溫操作效果顯現。
- 不過她也稱，近期政策利好信號增強，從日內股指多次觸底反彈也可看出底部支撐較強，因此短期預計股指繼續調整，但下方空間有限。
- 周二，特朗普表示他控制格陵蘭島的目標“沒有回頭路”，拒絕排除採取武力的可能性，並抨擊了北約盟國。特朗普後來表示，“我們會想出一個辦法，北約會非常滿意，我們也會非常滿意。”
- 中國副總理何立峰表示，當前全球經濟貿易秩序發生新的變化，尤其是去年以來，關稅戰貿易戰給世界經濟帶來重大衝擊，多邊主義和自由貿易面臨嚴峻挑戰，中國將堅定支持貿易投資自由化、便利化，繼續向世界分享發展機遇。

#### 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。