

## 市场早报

2026 年 1 月 23 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 1 月 17 日当周首次申请失业救济人数(万人)	19.8	20.9	20
美国 11 月 PCE 物价指数环比	0.3%	0.2%	0.2%

### 有色金属

- 銅價周四跌至近兩周最低，因交易所庫存增加，以及美國總統特朗普撤回對反對其接管格陵蘭的國家加徵關稅的威脅。
- 特朗普周三排除了以武力接管格陵蘭的可能性，並表示將不再對歐洲盟友實施原定於 2 月 1 日生效的關稅。
- Panmure Liberum 分析師 Tom Price 表示：“市場的焦慮情緒消退，價格全面回落，因為此前的主要驅動因素已不復存在。”
- LME 現貨銅較三個月期銅每噸貼水 78 美元，而周二曾出現逾 100 美元的升水，顯示短期內金屬需求有限。與此同時，作為全球最大金屬消費國的中國，12 月精煉銅產量創紀錄。
- LME 銅庫存升至 168,250 噸，為 2025 年 5 月以來最高，本月有 8,725 噸銅流入美國倉庫。但 LME 庫存仍遠低於 Comex 倉庫超過 50 萬噸的銅庫存。
- 交易商稱，將銅從 LME 運至 Comex 的套利空間已顯著收窄甚至關閉。
- Sucden Financial 在一份報告中表示：“負套利促使金屬回流至 LME，這有助於解釋庫存增加的原因，而 Comex 庫存則繼續同步上升。”
- 在美元走軟的支撐下，LME 其他金屬多數走高，美元走弱使以美元計價的金屬對其他貨幣持有者而言更具吸引力。
- 期鋅上漲 1.4%至每噸 3,216.50 美元，之前 Nexa Resources 稱其位於秘魯的 Atacocha San Gerardo 礦山暫時停產。

### 贵金属

- 金價周四首次突破每盎司 4,900 美元，受助于持續的地緣政治緊張局勢、美元走軟以及美聯儲降息預期，白銀和鉑金價格也創下紀錄新高。
- 2 月交割的美國期金收高 1.6%，結算價報每盎司 4,913.4 美元。



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

- 美元指數下滑 0.4%，使得以美元計價的黃金對海外買家更具吸引力。
- Zaner Metals 副總裁兼高級金屬策略師 Peter Grant 表示："地緣政治緊張局勢、美元普遍疲軟、美聯儲今年放鬆政策的預期，這些因素都是宏觀去美元化趨勢的重要組成部分，並且仍在影響（黃金）需求。"
- 美國總統特朗普表示，他已經在與北約達成的協議中確保了美國對格陵蘭島完全且永久性的準入，北約領導人表示，盟友們必須加強對北極安全的承諾，以抵禦來自俄羅斯和中國的威脅。
- 數據方面，最新的美國個人消費支出（PCE）物價指數報告顯示，消費者支出在 11 月和 10 月均有所增長。
- 市場預計美聯儲將在今年下半年降息兩次，每次 25 個基點，這將提高不孳息黃金的吸引力。
- 現貨白銀創下 96.58 美元/盎司的紀錄新高。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周四下跌約 2%，觸及一周低位，此前美國總統特朗普緩和了對格陵蘭和伊朗的威脅，且俄烏戰爭可能出現解決跡象。
- 布蘭特原油期貨下跌 1.18 美元，或 1.8%，結算報每桶 64.06 美元；美國原油期貨下跌 1.26 美元，或 2.1%，結算報 59.36 美元，為一周最低。  
美國總統特朗普周四表示，他已與北約達成一項協議，確保美國對格陵蘭島擁有全面且永久性準入。北約秘書長表示，盟國將不得不加強對北極安全的投入，以應對來自俄羅斯和中國的威脅。
- “與格陵蘭事件相關的風險溢價正在下降，而伊朗供應風險也有所減輕，”盛寶銀行 (Saxo Bank) 首席大宗商品分析師 Ole Hansen 稱。
- 特朗普還表示，他希望美國在伊朗“不再採取進一步軍事行動”，但補充說，如果伊朗恢復核計劃，美國將採取行動。  
IG 分析師 Tony Sycamore 稱，在格陵蘭和伊朗緊張局勢緩解之際，油價應可維持在每桶 60 美元附近。烏克蘭總統澤連斯基在達沃斯與特朗普會談後表示，烏克蘭的安全保障條款已敲定，但與俄羅斯戰爭中的關鍵領土問題仍未解決。
- 儘管幾乎沒有跡象顯示俄羅斯願意停火，特朗普仍向烏克蘭施壓，要求其尋求和平；這場戰爭已持續近四年。  
若達成結束戰爭並解除對俄制裁的協議，全球市場原油供應將增加，從而壓低油價。俄羅斯是全球第三大原油生產國。根據周四公布的數據，俄羅斯原油產量去年下降 0.8% 至 1,028 萬桶/日。

## 指數

- 中國股市滬綜指周四略收高，商業航天概念股和能源板塊勁升領漲。分析人士預計，短期指數料維持震盪，但結構性機會持續強化。



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 4,122.58 點，滬深 300 指數收盤近持平；深圳創業板指數收升 1%，上證科創板 50 成份指數收漲 0.4%。
- 華北一私募人士稱，儘管本周寬基 ETF 仍延續放量態勢，然而市場並未因短期波動而走弱，反而展現出強勁的韌性與承接力，這無疑折射出場外增量資金仍在積極布局。當前指數層面或延續震盪格局，但結構性機會持續強化，科技與資源雙輪驅動跡象凸顯。
- 投資者並關注中美關係。美國財政部長貝森特表示，他本周與中國國務院副總理何立峰進行了積極的討論，並期待不久後再次會晤。正在達沃斯參加世界經濟論壇年會的貝森特在 X 上寫道：“我們就特朗普總統與習近平主席達成的經濟協議的落實情況，進行了積極的討論。”
- 中國外交部稱，副總理何立峰出席達沃斯論壇年會期間應約分別與美國財長貝森特、英國財政大臣里夫斯舉行會談。
- 商業航天概念股勁升領漲，帶動中證衛星產業指數收升 3.5%，信維通信飆漲 10.5%。

#### 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。