

市场早报

2026 年 1 月 31 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国香港四季度 GDP 同比初值	3.8%	3%	3.8%
美国 12 月 PPI 同比	3%	2.8%	3%

有色金属

- 銅價周五下跌，受美元走強及獲利了結打壓，部分投資者在銅價昨日創下歷史新高後鎖定獲利。本月銅價累計上漲 6%，周四投機者持續買盤推動價格觸及 14,527.50 美元歷史高點，同時 LME 六種基本金屬合約指數也創下歷史新高。
- Stonex 分析師 Natalie Scott-Gray 在報告中指出，銅價創紀錄的開年表現無法用市場基本面來解釋。她表示，2026 年全年銅價維持在每噸 13,000 美元以上是不可持續的。
- 在全球最大金屬消費國——中國，銅價下跌推動洋山港銅溢價上漲 17% 至每噸 27 美元，但該反映中國進口銅需求的指標仍處於歷史低位。本周溢價曾跌至 20 美元，創 2024 年中以來新低。
- 基本金屬拋售勢頭因美元走強而加劇。此前美國總統特朗普提名前美聯儲理事瓦爾許 (Kevin Warsh) 接替鮑威爾擔任美聯儲主席，鮑威爾任期將於 5 月屆滿。美元升值導致以美元計價的金屬對使用其他貨幣的買家而言更為昂貴。
- 周五的劇烈波動恰逢倫敦金屬交易所電子平台因技術問題推遲一小時開盤。
- 不過相較於貴金屬，LME 基本金屬表現還算堅挺——白銀和鉑金跌幅均達兩位數。

贵金属

- 金價周五重挫，勢將創下 1983 年以來最大單日跌幅，此前美國總統特朗普宣布了他提名的美聯儲主席人選；與此同時，銀價暴跌近 30%，勢將創下有記錄以來最大單日跌幅。
- 美國 2 月期金收盤急跌 11.4%，報每盎司 4,745.10 美元。
- 分析師稱，這輪拋售屬於獲利了結，同時也給其他貴金屬帶來壓力。
- 渣打銀行商品研究全球主管 Suki Cooper 表示，市場原本就該出現回調，而觸發拋售的誘因可能是多重因素共同作用，從美聯儲主席提名到更廣泛的宏觀資金流動。
- “無論是從美元還是對實際收益率的預期來看，這些因素合力引發獲利了結，”她補充道。



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

- 特朗普提名前美聯儲理事瓦爾許（Kevin Warsh）接替鮑威爾，於 5 月出任美聯儲主席。
- 金價本月仍有望上漲逾 13%，實現連續第六個月上漲。
- 美元指數上漲 0.7%，從本周早些時候觸及的四年底位反彈，使美元計價的黃金對海外買家而言更加昂貴。
- MKS PAMP SA 金屬策略主管 Nicky Shiels 在一份報告中稱：“2026 年 1 月已經塵埃落定，這將成為貴金屬史上波動最大的一個月。”
- 她表示，金價在 4,600 美元、銀價在 80 美元以及鉑金在 2,000 美元都是合理的下行目標，並補充稱，價格需要回調以便為更溫和的上漲軌跡重新奠定基礎。
- 現貨銀暴跌 27.7%，報每盎司 83.99 美元，盤中一度跌至 77.72 美元。根據倫敦證券交易所集團（LSEG）自 1982 年以來的可得數據，其單日跌幅勢將創紀錄。

能源 (NYMEX)

- 油價周五微跌幾美分，整固近期漲幅，但在美伊持續緊張局勢支撐下，仍維持在近六個月高位附近。
- 布蘭特原油期貨結算價報每桶 70.69 美元，下跌 2 美分或 0.03%。將於周五晚些時候到期的 3 月美國原油期貨結算價報每桶 65.21 美元，下跌 21 美分或 0.32%。
- “當前市場焦點完全集中在伊朗問題上，” Again Capital 合夥人 John Kilduff 表示。“雖然市場已對伊朗地緣政治風險充分消化，但現階段難以量化具體影響。關鍵在於：若對伊朗採取行動，伊朗方面將如何應對？”
- 周四油價觸及 8 月初以來最高。多方消息稱美國總統特朗普正考慮對伊朗採取包括定點打擊在內的行動，引發市場對供應受挫的擔憂。
- 儘管美伊雙方均已表態愿展開對話，但伊朗周五稱其防衛能力不應納入任何談判議題。
- 美國近期在中東加強軍事部署，並針對七名伊朗公民及至少一家實體實施新制裁。美元從本周早些時候觸及的四年底位回升，對油價構成一定壓力。周五美元走強源於特朗普宣布將任命前美聯儲理事瓦爾許接替鮑威爾，後者任期將於 5 月結束。
- 美元走強或將抑制使用其他貨幣支付的石油買家的需求。

指数

- 華爾街主要股指周五收低，因投資者認為總統特朗普提名前美聯儲理事瓦爾許接替美聯儲主席鮑威爾屬鷹派選擇，同時也在消化企業財報以及高企的通脹數據。
- 除了評估美國與伊朗等國家之間的緊張局勢帶來的風險外，投資者還擔心美國政府可能再次停擺，因為參議院出現了新的障礙，阻礙達成一項能夠確保各機構繼續獲得撥款的協議。
- 在美聯儲方面，55 歲的瓦爾許預計將支持降息，但不會採取其他部分潛在人選所主張的更激進地放寬政策。若獲參議院確認，他將在鮑威爾 5 月任期結束後接掌美聯儲，而他曾主張美聯儲應縮減其在經濟中的角色，並重新審視貨幣政策框架。



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

- “市場正在根據特朗普提名瓦爾許以及貨幣政策前景進行重新定價，”Citizens Wealth 首席投資官 Michael Hans 說。他還指出，美元周五走強，貴金屬大幅下跌，近期交易模式也出現逆轉。
- 蘋果股價收復盤中失地，收高 0.4%，該公司周四公布業績。數據顯示，美國 12 月生產者價格升幅超預期，暗示未來數月通脹可能回升。

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。