

市场早报

2026 年 2 月 3 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
欧元区 1 月制造业 PMI 终值	49.4	49.4	49.5
美国 1 月 ISM 制造业指数	47.9	48.5	52.6

有色金属

- 銅價周一延續跌勢，觸及三周低點，因投機者撤離上周飆升至紀錄高位的銅市，但中國工廠數據向好緩解了跌幅。
- 倫敦金屬交易所 (LME) 指標三個月期銅在亞洲交易時段一度暴跌 5.6%，觸及 1 月 9 日以來最低點，1715 GMT，跌幅收窄至 1.4%，報每噸 12,972 美元。
- 美國 COMEX 銅期回落 1.1%，報每磅 5.86 美元，盤中觸及近五周低點後。
- WisdomTree 大宗商品策略師 Nitesh Shah 表示：“我從根本上仍然看好銅價，但我們上周看到的漲勢來得過快、幅度過大。一旦這些投機性資金流動經歷一次健康的洗盤，市場就應會趨於穩定。”
- 他補充稱，短期內銅價可能繼續下探至 12,000 美元附近。
- 上周四，受看漲投機者和基金推動，LME 銅價飆升 11%，創下每噸 14,527.50 美元的歷史新高。此前分析師警告稱，銅價的急劇上漲並未得到供需基本面的充分支撐。
- 儘管價格回落，但過去六個月里，LME 銅價仍上漲了 33%，市場仍擔憂今年礦山停產可能導致供應短缺。
- 投機買盤很大一部分來自中國，而中國市場的逆轉非常戲劇化。
- 上海期貨交易所最活躍的銅合約周一觸及跌停，日間交易收報每噸 98,580 元 (14,183.56 美元)，跌幅達 9%，創 1 月 9 日以來新低。
- 上期所另外三種金屬——鋁、鎳和錫——也觸及跌停。
- 作為全球最大金屬消費國，中國 1 月製造業活動擴張步伐加快的數據穩定了市場情緒，出口訂單回升，產出增速加快。
- 作為中國進口原料需求風向標的洋山銅溢價周一升至每噸 39 美元，但相對去年 12 月底的 55 美元仍較低。
- 隨著 2 月 15 日開始的九天春節假期臨近，工業消費者對高價銅材望而卻步，中國銅需求前景趨弱。

贵金属

- 金銀價格周一持續下跌，芝加哥商品交易所集團 (CME) 提高保證金要求，加劇了上周沃什被提名為美聯儲下任主席後引發的急劇拋售。
- 上周五金價暴跌 9.8%，較 1 月 29 日創下的 5,594.82 美元歷史高點已回落約 900 美元，抹去今年大部分漲幅。
- SP Angel 分析師 SP Angel 表示："金銀價格如同過山車般起伏，當你抵達'爬坡段'頂點時，重力便會接管，價格便開始下行。"
- 現貨銀急跌 9.2%，報每盎司 76.81 美元，盤中一度跌幅達 15%。自上周創下 121.64 美元歷史高點以來，白銀價格已累計下跌約 37%。
- 儘管銀價暴跌，分析師仍提醒市場勿將此解讀為長期下跌的開端。
- 德意志銀行貴金屬分析師 Michael Hsueh 在報告中指出："當前環境尚未形成金價持續反轉的條件"，並強調投資者"仍高度看好上行空間"，表明市場波動性持續存在而非情緒崩潰。
- CME 周五宣布將提高貴金屬期貨保證金要求，新調整將於周一收盤後生效。
- 與此同時，分析師指出，價格的急劇下跌已將許多在漲勢中湧入市場的投機交易者擠出，這有助於冷卻市場並減少過度投機。
- Hsueh 表示："我們觀察到部分資金從 ETF 流出，推測是某些大膽的對沖基金從中獲利。"
- 美元指數延續漲勢，觸及逾一周高點，令以美元計價的黃金對海外買家而言更顯昂貴。美國總統特朗普周五提名前美聯儲理事沃什接替鮑威爾擔任美聯儲主席，任期將於 5 月開始。市場預期新主席將傾向於降息，同時推行更嚴格的資產負債表政策。

能源 (NYMEX)

- 油價周一下跌逾 3 美元，此前美國總統特朗普表示伊朗正與華盛頓進行"嚴肅對話"，暗示與該 OPEC 成員國的緊張局勢有所緩和。與此同時，美元走強及預報顯示氣溫將更加溫和也令油價承壓。
- 布蘭特原油期下跌 3.02 美元，跌幅 4.4%，結算價報每桶 66.30 美元；美國原油期貨下跌 3.07 美元，跌幅 4.7%，結算價報每桶 62.14 美元兩國官員對路透表示，伊朗和美國將於周五重啟核談判。
- 周六特朗普向記者表示伊朗正與華盛頓進行"嚴肅對話"，此前幾個小時，伊朗最高國家安全委員會主席拉里賈尼(Ali Larijani)在 X 上表示，正在推動談判的安排。
- 特朗普多次威脅稱，若伊朗拒絕核協議或繼續鎮壓抗議者，美方將進行干預。Phillip Nova 的分析師 Priyanka Sachdeva 表示，這些持續威脅在整個 1 月支撐了油價。
- 美元走強，匯市交易員對特朗普提名沃什 (Kevin Warsh，瓦爾許) 擔任美聯儲主席表示歡迎。美元上漲將使以美元計價的原油對使用其他貨幣的投資者更昂貴。

- Ritterbusch and Associates 指出，預報顯示美國天氣將轉暖，柴油期貨價格大幅回落，也令油價承壓。用於供暖和發電的美國柴油期貨價格下跌逾 6%。
- PVM 分析師在報告中指出，中東局勢緊張疊加美國極地渦旋，推動美國原油期貨在 1 月上漲 14%，布蘭特原油上漲 16%。
- 他們表示，隨著這些因素影響減弱，市場焦點正重新轉向今年全球原油庫存普遍預期將增加的情況。

指数

- 油價周一下跌逾 3 美元，此前美國總統特朗普表示伊朗正與華盛頓進行“嚴肅對話”，暗示與該 OPEC 成員國的緊張局勢有所緩和。與此同時，美元走強及預報顯示氣溫將更加溫和也令油價承壓。
- 布蘭特原油期貨下跌 3.02 美元，跌幅 4.4%，結算價報每桶 66.30 美元；美國原油期貨下跌 3.07 美元，跌幅 4.7%，結算價報每桶 62.14 美元。
- 兩國官員對路透表示，伊朗和美國將於周五重啟核談判。
- 周六特朗普向記者表示伊朗正與華盛頓進行“嚴肅對話”，此前幾個小時，伊朗最高國家安全委員會主席拉里賈尼 (Ali Larijani) 在 X 上表示，正在推動談判的安排。
- 特朗普多次威脅稱，若伊朗拒絕核協議或繼續鎮壓抗議者，美方將進行干預。Phillip Nova 的分析師 Priyanka Sachdeva 表示，這些持續威脅在整個 1 月支撐了油價。
- 美元走強，匯市交易員對特朗普提名沃什 (Kevin Warsh, 瓦爾許) 擔任美聯儲主席表示歡迎。美元上漲將使以美元計價的原油對使用其他貨幣的投資者更昂貴。
- Ritterbusch and Associates 指出，預報顯示美國天氣將轉暖，柴油期貨價格大幅回落，也令油價承壓。用於供暖和發電的美國柴油期貨價格下跌逾 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



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

資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。五礦金融服務有限公司在法律上均不負責任何人因使用本報告內數據而蒙受的任何直接或間接損失。