

市场早报

2026 年 2 月 5 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 1 月 ADP 就业人数变动(万人)	4.1	4.5	2.2
美国 1 月 ISM 非制造业指数	54.4	53.5	54.4

有色金属

- 銅價周三下跌，美元走強及交易所庫存金屬供應增加構成壓力，而交易員淡化了中國擴大戰略儲備的計劃。
- 自 1 月 29 日投機客將黃金白銀的買盤熱潮延伸至銅市，推動銅價創下 14,527.50 美元歷史新高以來，銅價已累計下跌 10%。儘管分析師早前警告需求疲軟、庫存上升及供應可能增加，銅價仍創下歷史高點。
- "貴金屬市場的波動正蔓延至銅市，儘管程度不同，"專注大宗商品套利交易的對沖基金格陵蘭投資管理公司分析師 Anant Jatia 表示。
- 在他看來，貴金屬市場正日益投機化，在流動性緊張的環境下運作，給多空頭頭寸都帶來風險。
- "在如此劇烈的波動中，現金為王。無論是投機者還是套期保值者，流動性都是保障頭寸安全的唯一要素，"他補充道，此言同時適用於基本金屬與貴金屬市場。
- 在中國這個全球最大金屬消費國，多位交易員和分析師提醒不要過度解讀中國有色金屬工業協會官員關於擴大戰略銅儲備計劃的言論。
- 銅價承壓加劇，因台灣和韓國有 12,750 噸庫存重新登記入庫，使倫敦金屬交易所 (LME) 註冊倉庫的銅庫存升至 155,725 噸，創 3 月以來新高。
- 其他 LME 金屬方面，鎳下跌 0.6% 至每噸 17,340 美元。高盛和麥格理周二將 2026 年鎳均價預測上調至 17,000 美元以上，理由是最大生產國印尼供應趨緊。

贵金属

- 隨著美元上漲，金價周三由升轉跌，投資者在近期上漲後獲利了結，同時等待美國就業數據並評估地緣政治動態以獲取新線索。
- 4 月交割的美國黃金期結算價報每盎司 4,950.80 美元，上漲 0.3%。



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

- 美元指徘徊在逾一周高位附近，令以美元計價的黃金對海外買家更昂貴。
- High Ridge Futures 金屬交易總監 David Meger 表示，"美元確有反彈，其強勢對黃金構成壓力。"他補充稱，市場仍處於創下紀錄高位後的獲利了結階段，且盤整"尚未完全結束"。
- 地緣政治方面，伊朗與美國定於周五舉行會談。美國總統特朗普周三與中國國家主席習近平通話，就地緣政治問題展開廣泛討論。此次通話發生在特朗普預計將於 4 月訪華之前、且在習近平與俄羅斯總統普京舉行視頻會談數小時之後。
- 美國民間就業增長低於預期。1 月民間就業崗位增加 22,000 個，低於 12 月的 37,000 個。經濟學家此前預計為增加 48,000 個。
- 美國勞工統計局表示，1 月就業報告將於 2 月 11 日發布。該報告因美國政府臨時停擺而推遲，停擺已於周二結束。
- 現貨白銀上漲 1.3%，至每盎司 86.08 美元。白銀在上周四創下 121.64 美元的紀錄新高後，周一跌至 71.33 美元的一個月最低，但今年迄今漲幅已超 20%。

能源 (NYMEX)

- 油價周三大漲約 3%，此前有媒體報導稱美國與伊朗原定於周五舉行的會談可能告吹，但市場結算後美國官員證實伊朗與美國將於周五在阿曼舉行核談判。
- 布蘭特原油期收報每桶 69.46 美元，上漲 2.13 美元或 3.16%；美國原油(WTI 上漲 1.93 美元或 3.05%，報 65.14 美元。
- 據 Axios 周三援引兩名美國官員報導，美國已拒絕伊朗關於更改周五計劃會談地點的要求。一位美國官員稍後證實，美國與伊朗的核談判將於周五在阿曼舉行。此前，伊朗外交部長阿拉格奇表示，與美國的核談判定於周五上午 10 點左右在阿曼首都馬斯喀特舉行。
- 本周，隨著美伊緊張局勢緩和的談判消息傳出，以及對霍爾木茲海峽石油運輸可能中斷的擔憂加劇，兩大指標原油價格持續震盪。
- "如果伊朗爆發熱戰，伊朗每天 340 萬桶的石油供應可能會受到威脅。但更關鍵的是伊朗對霍爾木茲海峽的控制權，"ICIS 能源與煉油總監 Ajay Parmar 表示。他補充道，這種風險溢價仍存在於市場中，正是當前油價高於基本面預期的主要原因。OPEC 成員國沙特、伊朗、阿聯酋、科威特和伊拉克主要通過霍爾木茲海峽向亞洲出口原油。
- 美軍周二在阿拉伯海擊落一架"逼近"美軍航母的伊朗無人機。
- 路透消息人士及數據顯示，受西方制裁壓力及美印貿易談判持續影響，印度煉油商尋求替代油源，導致印度 1 月自俄羅斯進口原油量下滑，延續去年 12 月以來的下降趨勢。
- 美國能源信息署(EIA)周三公布，上周美國原油庫存下降，當時冬季風暴席卷了該國大片地區。
- EIA 數據顯示，上周美國原油庫存減少 350 萬桶至 4.203 億桶，原油產量降至 2024 年 11 月以來最低水平。此前路透調查顯示分析師預期庫存將增加 48.9 萬桶。

指数

- 中國股市滬綜指周三連續第二個交易日收漲，金銀價格持續反彈，指數亦有所企穩，但春節將至，觀望情緒濃厚，兩市成交額創下五周新低。
- 滬綜收升 0.9%，至 4,102.2 點，滬深 300 指收漲 0.8%。深圳創業板指收跌 0.4%，上證科創板 50 成份指收低 1.2%。
- 滬深兩市 A 股今日成交額 24,809.7 億元人民幣，創 2025 年 12 月 31 日以來新低。
- 大同證券首席投資顧問張誠表示，1 月中旬後 ETF 的拋壓較大，監管降溫意圖明顯，疊加貴金屬價格大幅調整、韓國股市大跌觸發熔断，形成利空共振的情緒壓力，指數形成破位殺跌的局面。另外，春節長假將至，避險情緒也愈發濃厚。
- 他並指，不過，節前的殺跌更多是為節後創造機會，建議投資者節前靜觀其變，耐心等待不確定因素和比較明確的利空方向充分釋放後，再考慮節後布局和入場。
- 張誠續稱，關注的因素有：外圍市場以金銀為代表的貴金屬、有色以及原油等周期品能否企穩；日韓等國的半導體相關產業鏈能否走出相對穩定的趨勢；上證科創板 50 成份指中，芯片算力及創新藥相關的公司空方的壓力釋放後能否重回正軌。

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。