

市场早报

2026 年 2 月 6 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
英国央行政策利率	3.75%	3.75%	3.75%
美国 1 月 31 日当周首次申请失业救济人数(万人)	20.9	21.2	23.1

有色金属

- 銅價周四連續第二個交易日下跌，跟隨貴金屬板塊的跌勢，因庫存上升和美元走強壓制價格。
- 稍早銅價一度下跌 2% 至 12,783 美元，工業金屬與包括貴金屬在內的其他資產類別共同遭遇拋售。受美元走強及中美貿易緊張局勢緩和影響，白銀暴跌約 13%。
- 美元走強使以美元計價的金屬對持有其他貨幣的投資者而言更為昂貴。
- 銅庫存持續攀升，倫敦金屬交易所庫存達到 180,575 噸，創 2025 年 5 月以來新高。
- 中國方面，上海期貨交易所倉庫庫攀升至 133,004 噸，創 4 月以來新高，這反映出農曆新年前的季節性囤積。
- 與此同時，美國 Comex 銅庫創下 529,962 噸的歷史新高。
- 我認為當前銅實物供應並不短缺，因為美國市場庫存充裕，"SP Angel 分析師 John Meyer 表示。倫敦金屬交易所（LME）銅現貨合約較三個月遠期合貼水 83 美元/噸，表明短期內銅需求疲軟。Meyer 補充道："我強烈懷疑中國國家儲備局正在釋放部分銅儲備"，以穩定近期價格飆升後的市場。銅價曾於 1 月 29 日創下 14,527.50 美元的歷史高點。
- 中國有色金屬工業協會一位高級官員周二表示，中國將擴大戰略銅儲備。

贵金属

- 金價周四下跌，白銀則急挫近 14%，美元走強及市場全面暴跌促使投資者拋售貴金屬持倉。
- 美國 4 月交割黃金期收報每盎司 4889.50 美元，跌幅 1.2%。
- 現貨白銀暴跌 12.1%，報每盎司 77.36 美元，盤中一度跌至 72.21 美元。
- 美元升至兩周高點，標普 500 指數跌至近兩周低點，納斯達克指數則跌至兩個多月來的最低水平。
- RJO 期貨高級市場策略師 Bob Haberkorn 表示："部分投資者面臨保證金問題，可能因股票虧損而平倉金屬頭寸。從基本面看，市場狀況並未改變。"



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

- 貴金屬近期波動劇烈，黃金和白銀在上周五創下數十年最大跌幅，此前它們剛剛觸及歷史高位。
- City Index 和 FOREX.com 市場分析師 Fawad Razaqzada 指出："此類行情不會一夜'修復'，波動性仍將居高不下...市場通常需要時間消化，往往導致進一步下跌。"
- 地緣政治方面，在美方斡旋下俄烏達成大規模換囚協議；儘管存在台灣問題分歧，特朗普總統仍稱與習近平主席的通話"非常積極"；市場同時關注周五將在阿曼舉行的美伊會談。
-

能源 (NYMEX)

- 油價周四在震盪交投中收跌近 3%，此前美國與伊朗同意周五在阿曼舉行會談，緩解了市場對伊朗原油供應的擔憂。
- 布蘭特原油期貨收報每桶 67.55 美元，下跌 1.91 美元，跌幅 2.75%。美國原收報每桶 63.29 美元，下跌 1.85 美元，跌幅 2.84%。
- Price Futures Group 高級分析師 Phil Flynn 表示："市場仍對能否與伊朗達成合理協議持懷疑態度。儘管當前市場對談判持樂觀態度，但我們仍不清楚談判結果如何。"
- 目前美國正向中東增兵，而該地區各方正竭力避免軍事對抗——許多人擔憂衝突可能升級為更大規模戰爭。
- 全球約五分之一的石油消費量需經由阿曼與伊朗之間的霍爾木茲海峽運輸。除伊朗外，其他 OPEC 成員國——沙特阿拉伯、阿聯酋、科威特和伊拉克——也主要通過該海峽出口原油。
- 分析師指出，美元走強及貴金屬波動性加劇，周四對大宗商品及整體風險偏好構成雙重壓力。
- 交易員稱，供應方面，俄羅斯對華出口的原油價格折扣本周擴大至歷史新高，因賣家降價以吸引全球最大原油進口國的需求，並抵消印度可能減少採購的影響。本周美國與印度達成貿易協議，印方同意停止購買俄羅斯原油。

指數

- 中國股市滬綜指周四回調收低，金價銀價回調困擾市場情緒，兩市成交額連續第五個交易日縮水，續創五周新低。
- 滬綜指收跌 0.6%，至 4,075.92 點，滬深 300 指數收低 0.6%。深圳創業板指收跌 1.5%，上證科創板 50 成份指收低 1.4%。
- 滬深兩市 A 股今日成交額 21,762.2 億元人民幣，續創 2025 年 12 月 31 日以來新低。
- 老虎證券（香港）資產管理首席投資官陳慶煒表示，看好金價有望收復失地並重新上探 5,500 美元的前高。短期操作上，建議重點關注美國非農就業報告，這將是驗證“沃什預期”能否支撐美元持續走強的首個關鍵宏觀窗口。



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

- 中證細分有色金屬產業主題指收跌 4.8%，紫金礦收挫 4.4%。
- 周四，在更廣泛的市場拋售中，金價和銀價大幅下挫。美元升至近兩周高位，以及美中貿易緊張局勢出現緩和跡象，進一步對貴金屬價格形成壓制。
- 中國全國 31 省 2026 年經濟增速目標均已出爐，有七省設立了區間增速目標，其中包括廣東、浙江兩個經濟強省。倘若用 2025 年各省 GDP 在全國 GDP 中的占比為權重，31 省增速目標加權後為 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。