

市场早报

2026 年 2 月 10 日要点

重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 1 月外汇储备(亿美元)	33578.7	--	33990.8
美国 12 月批发库存环比终值	--	--	--

有色金属

- 銅價周一因美元走軟而上漲，但需求前景疲軟，尤其是最大消費國中國，加上庫存攀升，預計將對工業金屬市場的看漲情緒構成挑戰。
- 美元走軟使以美元計價的金屬對其他貨幣持有者更便宜，基金利用這種關係在數值模型中生成買賣信號。
- 交易員表示，近期市場仍由這些基金及其他投機者主導。他們預計，隨著中國農曆新年假期導致未來幾周經濟活動停滯，交易量將逐漸萎縮。
- Britannia Global Markets 分析師在報告中指出："近期價格高點與工業基本面脫節現象日益明顯，尤其當實際需求放緩的跡象愈發顯著時。"
- "中國銅買家正延長春節停工，加工廠則因利潤壓力和庫存高企減少現貨採購。"
- LME 認證倉庫銅庫達 18.43 萬噸，較 1 月 9 日增長 25%；上海期貨交易所監控倉庫 銅庫存達 24.8911 萬噸，自 12 月 19 日以來激增逾 60%。中國銅進口需求疲軟的預期，可從衡量中國銅進口意願的洋山銅溢中窺見一斑。該溢價雖已從 1 月 28 日的每噸 20 美元回升至約 37 美元，但仍處於低位，未能反映強勁需求。
- 本周焦點將轉向美國就業與消費者價格數據，這些數據可能影響美國利率走向及美元走勢。
- 其他金屬方面：上漲 1.3% 至每噸 3,125 美元，鋅上漲 1% 至每噸 3,378 美元，上漲 0.6% 至每噸 1,972 美元，上漲 5.7% 至每噸 49,380 美元，鎳上漲 1.7% 至每噸 17,380 美元。

贵金属

- 金價周一上漲 2%，受助於美元走軟，投資者正為本周密集的美國經濟數據做準備，這些數據可能為美聯儲的貨幣政策提供更多線索。
- 4 月交割的美國黃金期貨收漲 2%，結算價報每盎司 5,079.40 美元。
- 美元指數下跌 0.8%，觸及逾一周最低，使以美元計價的黃金對海外買家更具吸引力。
-



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

道明證券全球大宗商品策略主管 Bart Melek 表示，"今日(金價)主要驅動因素是美元走勢。"他補充道，市場對經濟數據疲軟的預期日益增強，尤其是就業方面。

- 投資者正密切關注本周稍晚的美國非農就業數據、消費者物價指數 (CPI) 及初請失業金人數，以獲取有關貨幣政策的新信號。市場已消化 2026 年至少降息兩次、每次 25 個基點的預期。路透調查顯示，預計 1 月美國非農就業崗位將增加 7 萬個。
- 中國央行公布的數據顯示，1 月末黃金儲備為 7,419 萬盎司，較上月末增加 4 萬盎司，為連續 15 個月增長
- B2PRIME Group 創始人兼執行董事 Eugenia Mykuliak 表示："以中國為中心的央行持續需求，已成為重要的穩定力量和市場風向標。"她補充道，官方穩定購金正為市場構築結構性底部支撐。
- 現貨白上漲 6.3%，報每盎司 82.86 美元，此前一個交易日漲幅近 10%。1 月 29 日白銀創下 121.64 美元的紀錄高位。

能源 (NYMEX)

- 油價周一收高逾 1%，此前美國交通部發布公告，要求懸掛美國國旗的船隻在通過霍爾木茲海峽和阿曼灣時盡可能遠離伊朗領海。
- 布蘭特原油期收漲 99 美分，漲幅 1.5%，報每桶 69.04 美元。美國原油上漲 81 美分，漲幅 1.3%，收於每桶 64.36 美元。
- 美國交通部海事管理局周一指出，穿越霍爾木茲海峽和阿曼灣的船隻歷來面臨被伊朗部隊登船檢查的風險，最近一次發生在 2 月 3 日。
- 該機構建議懸掛美國國旗的船隻在霍爾木茲海峽向東航行時靠近阿曼海域。
- 此舉再度引發市場擔憂：美伊緊張局勢可能導致石油供應中斷。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。
- 石油交易顧問公司 Ritterbusch and Associates 指出："本周的原油交易，乃至可能本月餘下時間的走勢，都將與石油基本面關係不大，而更多取決於與伊朗相關的風險溢價被注入或被消退。"
- 此前油價曾一度下跌，延續上周跌勢，因美伊雙方在所謂"積極會談"後承諾繼續進行間接對話。
- 但伊朗外長周六表示，若遭美軍襲擊，該國將打擊中東地區的美國軍事基地——美軍已在該地區增派海軍力量。
- "局勢演變極難判斷"，瑞銀石油分析師 Giovanni Staunovo 表示，並補充道："需逐日觀察，目前正等待第二輪會談的具體日期敲定"。



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

指数

- 中國股市滬綜指周一收升 1.4%，5G 通信和人工智能板塊勁揚領漲。分析人士稱，市場前期風險已充分釋放，料將重回上升通道中。
- 滬綜指收升 1.4% 至 4123.09 點，滬深 300 指收漲 1.6%。深圳創業板指收升 3%，上證科創板 50 成份指收漲 2.5%。
- 融智投資基金經理夏風光稱，宏觀經濟上是通縮走向通脹的過程，加上人民幣匯率已經是持續性的走強，這些因素對 A 股的資產價格提供了最有力的支撐。
- 他並稱，本周即是農曆新年前最後一個交易周，緊接著 3 月份最引人注目的事件當屬兩會（全國人大和政協會議），此前春季躁動行情降溫後過往利好兌現的壓力不復存在，市場正好蓄力迎新。流動性充沛的情況下，藍籌股是性價比最優的資產配置方向。
- 人民幣兌美元即周一午後漲幅擴至 110 點升破 6.93 元關口，創 2023 年 5 月 11 日以來新高；亞洲時段美債收益率短線拉升，美元指數下跌，繼續助力人民幣走強。稍早有報導稱，中國監管機構已建議金融機構減少持有美國公債。

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。