

## 市场早报

2026 年 2 月 14 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
中国 1 至 1 月社会融资规模增量(亿人民币)	356000	--	72200
美国 1 月 CPI 同比	2.7%	2.5%	2.4%

### 有色金属

- 鋁價周五跌至一周最低，此前有報導稱美國可能削減部分進口關稅，但鋁價隨後收復部分失地，因投資者認為將影響有限。
- 其他工業金屬因獲利了結和避險情緒而下跌。
- 倫敦金屬交易所（LME）指標三個月期鋁一度下跌 2.7%。但截至 1700 GMT，跌幅收窄至 0.9%，報每噸 3,074 美元，這是 2 月 6 日以來的最低水平。受供應擔憂影響，鋁價周四觸及近兩周最高。
- "宏觀驅動的避險情緒和廣泛獲利了結，正持續削弱年初以來的強勁漲勢。"荷蘭國際集團大宗商品策略師 Ewa Manthey 表示。"美國可能調降鋁關稅的消息，為貿易流和定價增添了額外的不確定性。"
- 美國買家支付的價格較 LME 鋁價的升水急挫 6.8%，至每磅 93 美分。
- 英國《金融時報》周五報導稱，特朗普正考慮調降部分鋼鐵和鋁製品關稅，因其政府官員認為這些關稅正在損害消費者利益。
- 去年 6 月，特朗普對進口鋼鐵和鋁產品徵收高達 50%的關稅。但分析師指出，主要市場影響來自原鋁關稅。
- 中國交易活動已經趨緩，上海期貨交易所將於 2 月 15 日起因春節假期休市九天，直至 2 月 24 日才恢復交易。

### 贵金属

- 金價周五上漲逾 2%，周線也勢將上漲，美國通脹數據弱於預期重燃市場對美聯儲今年降息的希望，蓋過了本周早些時候強於預期的就業數據帶來的擔憂。
- 4 月交割的美國黃金期貨結算價報每盎司 5,046.30 美元，漲幅約 2%。
- 獨立金屬交易員 Tai Wong 表示："在周三強勁就業報告引發市場擔憂後，1 月溫和的消費者物價指數(CPI)數據緩解了緊張情緒，黃金，以及尤其是白銀，正迎來一輪釋然性上漲。"
-



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

現貨白銀上漲 3.4%，至每盎司 77.70 美元，前一交易日急挫 11%。本周白銀勢將下跌 0.3%。

- 美國勞工部數據顯示，1 月 CPI 環比上漲 0.2%，低於經濟學家預期的 0.3%，12 月漲幅確認為 0.3%，未作修正。
- 倫敦證交所集團（LSEG）數據顯示，市場參與者目前預期今年美聯儲將累計降息 63 個基點，首次降息預計在 7 月。
- 春節將至，中國黃金需求依然強勁，印度市場則轉為貼水。
- 澳新銀行分析師將第二季度黃金價格預測從 5,400 美元/盎司上調至 5,800 美元/盎司，理由是黃金作為保險資產的吸引力。該行同時指出，白銀雖然仍然受到強勁投資需求的支撐，但由於工業買家對高價望而卻步，其近期跑贏黃金的態勢可能會減弱。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周五小幅收高，此前數據顯示美國通脹整體放緩，這在一定程度上抵消了市場對供應的擔憂，因 OPEC+ 正傾向於恢復增產。
- 布蘭特原油期貨收漲 23 美分，漲幅 0.3%，報每桶 67.75 美元；美國原油收漲 5 美分，漲幅 0.08%，報每桶 62.89 美元。
- 兩大指標油價在周四跌近 3% 後，本周均錄得周線下跌。布蘭特原油本周下跌約 0.5%，美國原油則下跌 1%。
- 受汽油價格下跌和租金通脹放緩影響，美國 1 月消費者價格漲幅低於預期。
- BOK Financial 交易高級副總裁 Dennis Kissler 表示："通脹似乎正在趨穩。我認為這將利好利率，可能推動利率繼續小幅下行。而利率下行對經濟而言是積極的。"
- 他補充道："不利因素在於 OPEC 可能進一步小幅增產。"
- 早盤油價下跌源於路透報導稱，在即將到來的夏季用油高峰期前夕，且受美伊關係緊張推升原油價格的背景下，OPEC 傾向於 4 月起恢復增產。美國供應方面，貝克休斯數據顯示本周石油鑽井平台減少三座至 409 座。

## 指數

- 美國股市三大股指周四大幅下挫，科技股占比較高的納斯達克指數重挫 2%。投資者加劇拋售科技股，同時撤離運輸類股票，原因是市場擔憂人工智能將引發行業顛覆性變革。標普 500 指數和道指均下跌逾 1%，投資者同時消化最新就業數據，並等待周五將公布的 1 月通脹報告。
- 指數在早盤高開後，在午盤開始下跌，投資者紛紛撤離風險較高的板塊，轉而押注公用事業、必需消費品和房地產等防禦性板塊。在投資者對人工智能對競爭帶來的衝擊感到壓力之際，思科 (Cisco Systems) 發布的季度業績表現乏善可陳，進一步打擊市場對整體科技股的情緒。運輸類企業也因擔憂人工智能造成行業的顛覆性影響而遭殃。
- GuideStone Funds 首席投資分析師 Jack Herr 表示："當前市場核心議題在於哪些行業能



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

通過 AI 投資提升生產力；反過來說，哪些行業將被人工智能顛覆。”“我們認為今年是人工智能的‘驗證之年’，我們需要開始看到投資回報。”道瓊斯工業指數下跌 669.42 點，跌幅 1.34%，收於 49,451.98 點；標普 500 指數下跌 108.71 點，跌幅 1.57%，收於 6,832.76 點；納斯達克綜合指數下跌 469.32 點，跌幅 2.03%，收於 22,597.15 點。

#### 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期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。