



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

市场早报

2026 年 1 月 6 日 要点

全球金市：金价逼近历史高点，地缘政治风险提升避险需求

路透 1 月 6 日 - 黄金周二延续涨势，受美国抓捕委内瑞拉总统加剧全球紧张局势后避险需求提振，同时投资者等待美国就业数据，以了解美联储的利率政策。

1840 GMT，现货金 XAU= 报每盎司 4485.39 美元，上涨 0.8%，前一交易日上涨近 3%，使金价更接近 12 月 24 日创下的 4549.71 美元的历史高点。

2 月交割的美国期金收高 1%，报 4496.10 美元。

Kitco Metals 公司高级分析师 Jim Wyckoff 说："贵金属交易商比股票和债券交易商目前看到了更多的风险，"他补充说，周末美国对委内瑞拉的突袭刺激了对黄金和白银的持续避险需求。

被推翻的委内瑞拉总统马杜罗周一因毒品指控表示不认罪，在此之前，美国在周末逮捕了马杜罗并将其押往纽约。

黄金被视为传统的避风港，去年攀升了 64.4%，创下自 1979 年以来的最佳年度表现。

市场参与者还在关注周五的美国月度就业报告，该报告预计将显示 12 月份新增就业岗位 6 万个，比上月的 6.4 万个略有下降。

根据 LSEG 的数据，交易商预计美联储今年将有两次降息。

与此同时，里奇蒙联邦储备银行总裁巴尔金表示，货币政策将需要"精细调整"，以平衡失业和通胀风险。

摩根士丹利预计，到今年第四季度，金价可能飙升至 4800 美元，理由是利率下降、美联储领导层变动以及央行和基金购买强劲。

现货白银 XAG= 上涨了 5.4%，至每盎司 80.68 美元。12 月 29 日曾创下 83.62 美元的历史新高。白银 2025 年大涨 147%，因工业和投资者兴致高涨。

现货铂 XPT= 报每盎司 2435.20 美元，上涨 7.2%；钯 XPD= 报每盎司 1821.68 美元，上涨 5.9%。

金属期市：铜价再创纪录新高，供应担忧带动镍价急升 10%

路透伦敦 1 月 6 日 - 铜价周二创下纪录新高，镍价一度跳涨逾 10% 至 19 个月最高，供应担忧助推了工业金属的涨势。



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

1700 GMT，伦敦金属交易所（LME）三个月期指标期铜 CMCU3 上涨 1.9%，报每吨 13,234 美元，稍早一度攀升 3.1%，创下 13,387.50 美元的纪录新高。期镍 CMNI3 急升 9.2%，报 18,570 美元，稍早触及 18,785 美元的 2024 年 6 月 5 日以来最高。

铜在 2026 年迄今已经上涨了约 6.5%，周一首次突破 13,000 美元。镍自 12 月 16 日以来大涨 30%。

“铜价突破 13,000 美元的动力来自于结构性供应紧张与电气化和数据中心投资需求加速之间日益加剧的不平衡，”荷兰国际集团(ING)分析师 Ewa Manthey 表示。“多年来的投资不足和持续的矿场干扰使市场几乎没有缓冲余地。”

智利北部 Capstone CopperCS.TO 旗下 Mantoverde 铜金矿的罢工加剧了供应担忧。周日，中国铜陵有色金属集团 000630.SZ 表示其厄瓜多尔矿山二期工程投产推迟，也进一步加重供应压力。

花旗集团周二将第一季度铜目标价从之前的 12,000 美元上调至 14,000 美元，但将今年剩余时间的基线预测维持在 13,000 美元不变。该行在一份报告中称：“我们在未来几周内战术性地看涨铜价。”

镍价迅速攀升之际，全球最大镍供应国印尼正计划削减矿石产量。

Manthey 称，这一举措“在短期内对提振价格非常有效”。她补充称：“但由于预计到 2026 年仍会出现大量过剩，除非供应限制加深或需求出现有意义的改善，否则涨势不太可能持久。”

期铝 CMAL3 上涨 1.6%，报每吨 3,135 美元，触及 2022 年 4 月以来最高；期锌 CMZN3 涨 1.8%，报 3,252 美元，此前触及 2024 年 10 月以来最高；期铅 CMPB3 上涨 2.6%，报 2,076 美元。

市场风险胃纳强劲之际，期锡 CMSN3 上涨 5.5%，报 44,655 美元，触及 2022 年 3 月以来的最高水平。

国际油市：油价下跌，投资者评估供应前景和委内瑞拉不确定性

路透纽约 1 月 6 日 - 油价周二下跌，市场在今年全球供应充足的预期和委内瑞拉原油产量在美国逮捕其领导人马杜罗之后的不确定性之间进行权衡。

布兰特原油期货 LCOc1 下跌 1.06 美元，跌幅 1.7%，结算价报每桶 60.70 美元；美国原油期货 CLc1 下跌 1.19 美元，跌幅 2%，报每桶 57.13 美元。

PVM Oil 分析师 Tamas Varga 称：“现在评估马杜罗被抓对石油平衡的影响还为时过早。不过，显而易见的是，无论这一 OPEC 成员国是否增产，2026 年的石油供应都将充足。”

摩根士丹利（Morgan Stanley）分析师在周二的一份报告中称，去年全球石油需求可能增长约 90 万桶/日，而历史趋势水平是增长 120 万桶/日。

他们还称，在 2024 年第四季度至 2025 年第四季度期间，OPEC 供应量增长 160 万桶/日，非 OPEC 供应量增长约 240 万桶/日。“这意味着这两个供应来源在进入 2026 年时处于非常强劲的水平，”可能会使石油市场在 2026 年上半年出现多达 300 万桶/日的过剩。

路透 12 月对市场参与者进行的调查也显示，由于供应增加和需求疲软，他们预计 2026 年油价将承压。

美国周六抓获马杜罗，这有可能加速结束美国对委内瑞拉的石油禁运，从而推动产量增加，这或将加剧价格压力。



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

市场参与者们也在讨论委内瑞拉石油供应的未来走向。此前，美国总统特朗普宣称，美国的石油公司已准备好在该南美国家投资，以提高其石油产量和出口量。

三位熟悉计划的消息人士透露，多位美国油企高管预计最早将于周四前往白宫，讨论在委内瑞拉投资的问题。

路透周二进行的一项调查显示，上周美国原油和成品油库存预计将增加。美国石油协会（API）将于周二稍晚公布周度库存数据，美国能源信息署（EIA）将于周三公布官方数据。

全球汇市：美元兑主要货币上涨，投资者关注即将公布的数据

路透纽约/伦敦 1月 6 日 - 美元兑主要货币周二上涨，欧元在欧洲通胀数据趋软后下跌，但走势非常受抑，投资者关注即将公布的数据，以寻求有关美国货币政策前景的线索。

周末美国逮捕委内瑞拉总统马杜罗对多数资产类别的影响较为短暂，对外汇市场尤其如此。

Klarity FX 主管 Amo Sahota 称：“市场的主要关注点是市场最初会如何对委内瑞拉的消息做出反应，局势可能会升级，并带来更多潜在风险……但我们在市场上没有看到任何风险厌恶情绪，这一点令人鼓舞，因为这似乎被当作孤立事件来处理。”

美元兑瑞郎 CHF= 上涨 0.49%，至 0.795 瑞郎，美元兑日圆 JPY= 上涨 0.14%，至 156.6 日圆。

Sahota 称：“假期前，我们处于数据真空期，慢慢追赶数据，我认为我们现在还是这种状况。关于美国就业市场的真实情况，还有很多不确定性。人们希望看到更多的证据，他们将在本周看到这些证据，从明天开始。我们将看到 ADP 报告和职位空缺报告。周五，我们还将看到重要的就业报告。”

市场还在消化美联储官员对今年利率走势的不同发言。

里奇蒙联邦储备银行总裁巴尔金周二表示，考虑到美联储就业和通胀目标面临的风险，利率调整将需要根据即将公布的数据显示“精细调校”。巴尔金今年在利率制定委员会没有投票权。

任期将于 1 月底结束的美联储理事米兰表示，今年需要大幅降息，以保持经济前进。

今年有投票权的明尼阿波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利周一对 CNBC 表示，他认为失业率有可能“突然上升”。

根据芝商所 (CME) 的 FedWatch 工具，联邦基金利率期货市场仍然认为美联储在 1 月 27 日至 28 日举行的下一次会议上维持利率不变的可能性约为 82%。

欧元兑美元 EUR= 纽约盘尾下跌 0.26%，报 1.169 美元，在数据显示德国和法国 12 月通胀放缓程度超过预期后回吐了稍早涨幅。

数据推动欧元区政府公债收益率下降约 3 个基点，美债收益率则略有上升，这一相对走势令欧元承压。

交易员们预计欧洲央行今年全年都将保持利率稳定，如果通胀率继续维持在 2% 目标附近，那么央行就没有什么理由急于加息。

英镑也下跌，交易员认为英国通胀数据可能遵循类似的模式。英镑兑美元纽约盘尾下跌 0.27%，报 1.3504 美元，但稍早兑美元和欧元都触及近四个月最高。

美元指数 =USD 上涨 0.19%，至 98.57。美元指数周一略有下降，此前美国数据显示 12 月制造业活动萎缩程度超出预期，降至 14 个月来的最低水平。



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
Room1701 & 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

澳元对全球投资者情绪非常敏感，其走势往往与股市一致，该货币一直表现出色。澳元兑美元 AUD= 纽约盘尾上涨 0.36%，报 0.6737 美元，稍早触及逾一年最高的 0.6739 美元。

美元兑离岸人民币 CNH= 持平于 6.981 元。新西兰兑美元 NZD= 下跌 0.1%，报 0.5782 美元。

美国债市：收益率上升，交易员等待关键就业数据

路透 1 月 6 日 - 美国公债收益率周二走高，交易员们在等待本周关键就业数据提供有关美国劳动力市场强劲程度的新信息，同时企业也在增加发行公司债。

创纪录的 43 天联邦政府关门的影响正逐渐消退，这将使本周的经济数据发布更具可靠性。本周的主要数据包括：周三公布的职位空缺与劳动力流动调查 (JOLTS)，以及周五公布的 12 月就业报告。

CreditSights 投资级与宏观策略主管(Zachary Griffiths 表示：“我们预计随着这些数据开始以更规律的方式发布，市场波动性将有所上升。此前在 2025 年结束阶段，市场一直处于非常平静的时期。”

根据路透访查的经济学家的预估中值，周五的数据预计将显示 12 月份增加了 6 万个非农就业岗位。失业率也希望降至 4.5%，而 11 月份失业率意外升至 4.6% 的四年高位。

Griffiths 说，就业岗位增幅低于预期可能会使收益率走低，10 年期公债收益率将向 4% 区域回落。

"我们预计 2026 年的经济增长放缓幅度将比市场预估高出不少，这是由劳动力市场趋软推动的，从而使美联储能够进一步降息，推动收益率走低，并使收益率曲线更加陡峭。"

指标美国 10 年期公债收益率 US10YT=RR 尾盘上涨 1.6 个基点，报 4.179%。该收益率接近 9 月初以来的区间顶部。

通常与美联储利率预期同步变动的两年期公债收益率 US2YT=RR 上涨 2.1 个基点，报 3.476%。

两年期和 10 年期收益率之间的收益率曲线 US2US10=TWEB 在早些时候达到 72.2 个基点，为 4 月份以来最陡峭的水平，之后平缓了约 1 个基点，至 70 个基点。

任期将于 1 月底结束的美联储理事米兰 (Stephen Miran) 周二表示，美联储今年需要积极降息，以保持经济向前发展。

而里奇蒙联邦储备银行总裁巴尔金周二表示，考虑到美联储失业率和通胀目标面临的风险，美联储利率的进一步变化将需要根据新的数据进行 "微调"。

联邦基金利率期货交易员认为，美联储在本月会议上降息的可能性很小，3 月份降息的可能性大约为 50/50。

1 月份通常是公司债市场繁忙的月份，债券可能会因大量发行公司债而承压。

在美国拘押委内瑞拉领导人马杜罗之后，交易商也在关注地缘政治紧张局势的升级。

欧洲主要大国的领导人周二发表联合声明声援格陵兰岛，称这座北极岛屿属于其人民。此前，美国总统特朗普再次威胁要接管这个丹麦领土。



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
Room1701 & 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

数据来源:

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.com/>

免责声明:

本报告资料由五矿金融服务有限公司所提供之，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內容之准确性、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责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。