

市场早报

2026 年 1 月 7 日 要点

全球金市：黄金下跌逾 1%，因投资者锁定利润

路透 1 月 7 日 - 金价周三下跌逾 1%，因投资者在近期上涨后获利了结，尽管在弱于预期的美国就业数据支撑美联储降息押注后金价收窄了一些跌幅。

1836 GMT，现货金 XAU= 下跌 0.9%，至每盎司 4,445.32 美元。盘初一度跌至 4422.89 美元，跌幅高达 1.7%。

2 月份交割的美国期金 GCcv1 收低 0.7%，报 4462.50 美元。

High Ridge Futures 金属交易主管 David Meger 说："我们认为今天的回调是近期大涨后的获利回吐。"

他补充说，疲软的就业数据继续支持美联储宽松的预期，而这也为近期金价提供了支撑。

美国 11 月职位空缺降幅超出预期，此前 10 月仅小幅上升；另一份 ADP 报告显示，12 月私人部门新增就业岗位低于预期。

根据 LSEG 汇编的数据，市场预计今年将降息 61 个基点。现在的焦点转向周五的非农就业报告。FEDWATCH

与此同时，地缘政治的不确定性在委内瑞拉总统马杜罗周末被捕后持续存在，美国总统特朗普周二宣布了提炼和销售委内瑞拉原油的计划，而白宫也分别证实了有关收购格陵兰岛的讨论，包括潜在的军事介入。

在其他方面，据官方数据显示，中国央行在 12 月份连续第 14 个月购买黄金。

在其他金属中，现货白银 XAG= 下跌 4.1%，至每盎司 77.93 美元。

汇丰银行将其 2026 年银价预测上调至每盎司 68.25 美元，但警告随着供应放松，波动性仍将存在；与此同时，高盛认为伦敦库存偏紧可能引发剧烈波动和挤仓式上涨，但随后可能出现回调。

现货铂金 XPT= 下跌 6.5%，报 2285.75 美元；钯金 XPD= 下跌 5.2%，报 1727.40 美元

金属期市：铜和镍价从高位回落，年初涨势失去动能

路透伦敦 1 月 7 日 - 铜价周三大幅下跌，脱离前一交易日创下的纪录高位，镍价也从 19 个月高点回落，年初工业金属上涨势头失去动能。

伦敦金属交易所(LME)三个月期铜 CMCU3 盘中最多下跌 3.1%，至每吨 12,833 美元，1706 GMT，报 12,905 美元，跌幅 2.5%。周二铜价曾触及历史高位 13,387.50 美元，因担忧矿山供应吃紧。

Britannia Global Markets 金属主管 Neil Welsh 在报告中称："基本金属走软……自去年 12 月底以来推动此类产品的看涨动能暂做喘息。"

他表示：“在供应链风险挥之不去，美国宏观政策不确定之际，市场仍主要受仓位调整和动能驱动。”

花旗周二将第一季度铜价目标上调至每吨 14,000 美元，但维持 2026 年均价预测在 13,000 美元。

Stonex 高级金属分析师 Natalie Scott-Gray 在报告中称：“市场似乎出现了对铜的……狂热，我们认为这种情况不可持续。”

期镍 CMN13 下跌 3.7%，至每吨 17,835 美元，盘中一度重挫 4.1%，至 17,760 美元，为去年 4 月以来最大盘中跌幅，此前曾触及 18,800 美元，为 2024 年 6 月以来最高。

Welsh 表示，最大生产国印尼计划限制镍矿石产量，增加了强烈的供应风险溢价，但基本面仍显示市场过剩。分析师称，印尼政府可能不得不放弃削减配额的计划。

期铝 CMAL3 下跌 1%，至每吨 3,096.50 美元；期锌 CMAL3 下滑 2.3%，至每吨 3,174 美元；期铅 CMPB3 回落 0.8%，至每吨 2,058.50 美元；期锡 CMPB3 上涨 0.2%，至每吨 44,370 美元，盘中曾触及 2022 年 3 月以来最高。

国际油市：油价下跌逾 1%，市场消化特朗普有关委内瑞拉石油的声明

路透休斯顿 1 月 7 日 - 油价周三连续第二个交易日收低，因投资者消化美国总统特朗普达成的协议，即进口价值高达 20 亿美元的委内瑞拉原油，此举将增加全球最大石油消费国的供应。

布兰特原油期货 LCOc1 收跌 0.74 美元，或 1.2%，报每桶 59.96 美元；美国原油期货 LCOc1 下跌 1.14 美元，或 2%，收报每桶 55.99 美元。两大指标油价在前一交易日均下跌逾 1 美元，因市场预计今年全球供应充裕。

特朗普周二在社交媒体上表示，委内瑞拉将向美国“交付” 3,000 万至 5,000 万桶“受制裁的石油”。

消息人士告诉路透，美委协议初期可能需要重新安排原本运往中国的船货。

BOK Financial 交易高级副总裁 Dennis Kissler 称：“在昨日晚间因委内瑞拉将向美国提供 3,000 万至 5,000 万桶石油的消息引发抛售后，原油期货继续承压。”

由于特朗普实施出口禁令，委内瑞拉自去年 12 月中旬以来无法出口，导致数百万桶原油滞留在油轮和储油罐中。该禁令是美国对委内瑞拉总统马杜罗政府施压行动的一部分，并在上周末美方抓捕马杜罗后达到高潮。

美国周三还在大西洋扣押了一艘空载的、悬挂俄罗斯国旗且与委内瑞拉有关的油轮。

给油价带来支撑的是，美国能源信息署(EIA)称，截至 1 月 2 日当周，美国原油库存减少 380 万桶，至 4.191 亿桶。分析师此前预计为增加 44.7 万桶。汽油库存增加 770 万桶，路透调查显示分析师预期增加 320 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 560 万桶，预期增幅为 210 万桶。

摩根士丹利分析师预计，基于去年需求增长疲弱以及石油输出国组织(OPEC)和非 OPEC 产量增加，今年上半年油市可能出现高达 300 万桶/日的过剩。

全球汇市：美元持稳且陷于区间，投资者评估美国劳动力市场数据

路透纽约 1 月 7 日 - 美元兑日元和欧元等主要货币周三持稳，市场围绕本周的几项美国劳动力市场数据调整仓位。

美国劳工部的数据显示，11 月美国职位空缺降幅超过预期，且招聘有所放缓，暗示劳动力需求继续减弱。

美国供应管理协会（ISM）的数据显示，12 月美国服务业活动意外回升。ADP 全国就业报告显示，12 月美国民间就业反弹幅度小于预期。

更全面、更受关注的美国非农就业报告将于周五公布。

美元兑瑞郎 CHF= 上涨 0.24%，报 0.797 瑞郎；美元兑日圆 JPY= 微升 0.08%，报 156.75 日圆。

Monex 高级期权交易员 Olivier Bellemare 称：“现在美元的价格走势更多是战术性的，因为如果没有明确的政策更新，这波行情按惯常情况会消退。”

“重点将放在本周末的就业数据上，原因在于，市场仍在寻找通胀具有粘性的迹象，将其作为美元兑其他货币方向性布仓的参考指标。”

周三油价下跌，中国谴责美国霸凌行径，此前特朗普政府称已说服委内瑞拉将原本供应给中国的石油转运。

美元指数 =USD 上涨 0.07%，至 98.68。

欧元在前一天下跌后续降，德国 12 月通胀放缓幅度超过预期，促使交易员略微缩减了对 2027 年初加息的押注。

欧元兑美元 EUR=USD 报 1.1682 美元，微跌 0.04%，周二曾下跌 0.28%。

投资者还关注中日紧张局势。中国商务部周二表示，禁止向日本出口可用于军事目的的军民两用物项，这是中国政府针对日本首相高市早苗 11 月初发表涉台言论采取的最新举措。(Full Story)

策略师称，此举没有影响外汇市场，但令日本股市承压，日本股市周三下跌 1%。

一些分析师称，中日紧张局势加剧可能会给日本央行提供一个在再次加息方面谨慎行动的理由。

澳元兑美元 AUD= 触及 2024 年 10 月以来最高的 0.6766 美元，一份好坏参半的通胀报告保留了近期加息的可能性。新西兰元兑美元 NZD= 纽约盘尾下跌 0.14%，报 0.5776 美元。

Stuart Jenkins 等高盛分析师在一份投资者报告中表示：“我们认为，2026 年的宏观背景风险偏好，加上一系列地区性宏观和估值方面的利好因素，将支持今年澳元和新西兰元兑美元的建设性走势。”

美国债市：公债收益率在喜忧参半的经济信号中下跌，市场等待就业数据

路透纽约 1 月 7 日 - 美国公债收益率周三在震荡交投中下跌，因为在周五备受瞩目的 12 月份就业报告公布之前，交易员们对显示美国经济喜忧参半的经济数据进行了评估。

周三发布的 ADP 全国就业报告显示，12 月美国私营企业就业岗位增长幅度低于预期。上个月私人就业岗位增加了 4.1 万个，而 11 月份修正后为减少 2.9 万个。

另一份报告显示，11 月份美国职位空缺降幅超过预期，而招聘则有所放缓，这表明在经济不确定的情况下，劳动力需求继续减弱。

与此同时，12 月份美国服务业活动意外回升，表明 2025 年末经济基础稳固。

"把这些因素综合起来看，并没有明确的信号，"芝加哥 FHN Financial 宏观策略师 Will Compernelle 说："我们得等着看周五的就业数据怎么说，即便如此，我也不确定它是否会给出那么多明确的信息。"

在过去几个月里，由于联邦政府停摆导致的数据收集延迟和不完整，美国经济状况被蒙上了一层阴影。

根据路透调查的经济学家的估计中值，预计上月雇主新增就业岗位 6 万个。失业率也有望在 11 月意外升至 4.6% 之后降至 4.5%。

BMO Capital Markets 驻纽约的美国利率策略师 Vail Hartman 表示："市场的关注点将落在周五的就业报告上，以检验是否会打破市场对美联储 1 月会议按兵不动的普遍预期。"

美联储政策制定者正在平衡疲软的劳动力市场和对仍然高企的通胀的担忧。

联邦基金利率期货交易者认为本月降息的可能性很小，3 月份降息的可能性约为 44%。

两年期国债收益率 $US2YT=RR$ 通常与利率预期同步变动，当日下跌 0.3 个基点，报 3.47%。指标美国 10 年期国债收益率 $US10YT=RR$ 下跌 4.1 个基点，报 4.138%。

两年期和 10 年期收益率之间的收益率曲线 $US2US10=TWB$ 变平至 67 个基点。

投资者还在等待最高法院就美国总统特朗普的关税政策做出裁决。

有猜测认为该决定最快可能在周五公布，因为最高法院已将当天安排为宣判日。但法院不会提前公布将要发布的具体裁决。

"我们一直假设，法院的裁决将不利于总统，"Hartman 说："尽管如此，总统仍有许多变通办法，可以帮助他复制或维持他的关税议程。"

任何关于退还关税的讨论，都可能成为决策出台时市场面临的重大风险。

Compernelle 说："真正让事情变得复杂的是，如果最高法院裁定联邦政府必须退还已经征收的税款，那么你就会看到对财政赤字的严重影响。"

如果目前的关税被否决，其他实施关税的方法也可能对未来的财政收入产生负面影响。

在美国拘押委内瑞拉领导人马杜罗、且特朗普加紧发表希望美国收购格陵兰的言论之际，地缘政治紧张局势仍是焦点。

包括法国和德国在内的盟友正密切制定应对方案，以防美国付诸行动接管格陵兰，欧洲方面正寻求应对特朗普在该地区的雄心。

与此同时，特朗普周三表示，其政府正推动禁止华尔街投资者购买独栋住宅，以期降低房价。

数据来源：

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



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

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。