

## 市场早报

2026 年 1 月 27 日要点

### 重要数据公布

数据	前值	预测值	公布值
美国 11 月耐用品订单环比初值	-2.1%	3.8%	5.3%
德国 1 月 IFO 商业景气指数	87.6	88.2	87.6

### 有色金属

- 由於美元疲軟，銅價周一徘徊在一周高點附近，而錫價則從觸及紀錄高位的漲勢中回落。
- 上海期貨交易所主力期銅合約日間收盤上漲 1.26%，至每噸 101,880 元（14,645.30 美元），此前曾觸及 103,880 元的一周多來最高點。
- 不過，截至 0700 GMT，倫敦金屬交易所 (LME) 指標三個月期銅下跌 0.56%，至每噸 13,041 美元，此前觸及 13,260 美元，也是一周多來的高點。
- 美元繼續走軟，上周曾錄得自去年 6 月以來的最大單周跌幅。地緣政治擔憂令投資者情緒不安，從而提振以美元計價的金屬價格，因為美元走弱使得這些金屬對其他貨幣的投資者而言更為便宜。
- 智利銅礦開採中斷也扶助銅價走高。
- 機械承包商 Finning 表示，已在周六達成勞資協議，結束罷工工人對必和必拓的埃斯孔迪達 (Escondida) 銅礦和安托法加斯塔 (Antofagasta) 的 Zaldivar 銅礦的封鎖。
- Finning 的工會成員在上周五發起罷工，並封堵了通往上述兩座礦山的道路。
- 與此同時，智利 Capstone Copper 旗下 Mantoverde 礦場的罷工仍在持續，工會稱公司正在迴避結束罷工所需的談判。
- 此外，錫價則從創紀錄高位回落。
- 上海期交所主力期錫合約攀升 1.37% 至每噸 425,340 元，盤中稍早曾飆升 10.27%，創下每噸 462,720 元的紀錄高位。
- 然而，LME 指標期錫下跌 6.10% 至每噸 53,350 美元，此前曾創下 57,515 美元的紀錄高位。
- 交易商表示，錫價漲勢受到供應方面的限制所推動的投機性買盤支撐，最新的投機性買盤來自印尼，該國政府在軍方支持下對非法採礦進行了打擊。
- 錫是 2026 年表現最好的基本金屬，在上海和倫敦市場的漲幅分別超過 36% 和 37%。

## 贵金属

- 由於投資者在國際政治緊張局勢中尋求避險，周一金價升至 5,100 美元以上的創紀錄水平，白銀和鉑金也創下歷史新高。
- "地緣政治和經濟不確定性加劇繼續支撐金價。各國央行在分散外匯儲備、減少對美元依賴的同時，仍然是強勁的買家，"Sprott Inc.總裁 Ryan McIntyre 說。
- "此外，投資者重新開始流入實物支持的交易所交易基金(ETF)，持有量同比增長約 20%，"McIntyre 補充道。
- 在最新的地緣政治衝突中，美國總統特朗普周六表示，如果加拿大與中國達成貿易協議，他將對加拿大徵收 100%的關稅。
- 美國和日本當局可能即將採取協調干預匯市措施，這是投資者關注的另一個焦點。
- 與此同時，特朗普政府對美聯儲主席鮑威爾的刑事調查為本周的美聯儲會議蒙上了陰影，預計美聯儲將在此次會議上維持利率穩定。
- 特朗普向鮑威爾施壓，要求其降低利率。
- 這將對非孳息的黃金形成支撐，黃金在 2025 年上漲 64%後，今年迄今已上漲近 18%。
- 分析師認為黃金還有進一步上漲的空間。法國興業銀行 (Societe Generale) 預計，到年底黃金價格將達到 6,000 美元/盎司，但他們提醒說，這可能是一個保守的估計，還有進一步上漲的空間。與此同時，摩根士丹利表示，黃金漲勢可能會持續，並強調了 5,700 美元的牛市目標。
- 現貨白銀大漲 10.2%，報 113.46 美元，盤中創下每盎司 117.69 美元的歷史新高。由於散戶投資者和動能驅動型買盤加劇了白銀實物市場的緊張，銀價在上周五突破了 100 美元大關。

## 能源 (NYMEX)

- 油價周一小幅收低。前一交易日曾上漲逾 2%，市場權衡冬季風暴對美國原油產區產量的影響，以及美伊之間任何緊張局勢可能帶來的影響。  
布蘭特原油期貨收跌 0.29 美元，或 0.4%，報每桶 65.59 美元；美國原油期貨 [CLc1](#) 收跌 0.44 美元，或 0.7%，報每桶 60.63 美元。
- 這兩大指標原油上周均收漲 2.7%，並在周五收於 1 月 14 日以來最高水平。
- 分析師和交易員估計，隨著一場冬季風暴橫掃美國全境、能源基礎設施和電網不堪重負，美國原油生產商周末損失多達 200 萬桶/日石油產量，相當於全國周末產量的約 15%。
- 諮詢機構 Energy Aspects 稱，周六美國原油生產中斷達到最高峰，二疊紀盆地受影響最大，約損失 150 萬桶/日；周一產量損失降至約 70 萬桶/日，預計 1 月 30 日前所有產量會完全恢復。
- 與此同時，哈薩克斯坦能源部周一表示，該國最大油田準備恢復生產，但行業消息人士稱產量仍然偏低，對 CPC Blend 原油出口的不可抗力仍然存在。



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

- 分析師稱，在美伊緊張局勢令投資者保持警惕之際，交易員也關注地緣政治風險。
- 美國總統特朗普上周表示，有一支美國“艦隊”正駛向伊朗，但希望不必使用這支力量；他再次警告德黑蘭不得殺害抗議者或重啟其核計劃。
- 上周五，一名伊朗高級官員稱，伊朗將把任何攻擊視為“對我們的全面戰爭”。
- “總體而言，在了解特朗普政府將如何處理伊朗問題之前，原油市場仍維持震盪整理格局，” BOK Financial 交易主管 Dennis Kissler 表示。
- Kissler 補充稱：“烏克蘭/俄羅斯/美國和平談判的推進，以及 OPEC 預計在下次會議上維持當前產量路線，仍是給油價帶來壓力的因素。”

## 指数

- 中國股市滬綜指周一略微收跌，國防和半導體板塊大幅挫跌，能源股則逆市走強，有色股票指數續創歷史新高。
- 滬綜指收跌 0.1% 至 4132.61 點，滬深 300 指數收漲 0.1%。深圳創業板指數收跌 0.9%，上證科創板 50 成份指數收低 1.4%。
- 華東一私募基金經理稱，近期應該就是震盪為主了，有結構性切換的跡象，但指數的波動不會太大。
- 中國證監會上周五表示，已對一名個人投資者開出約 10 億元人民幣的巨額罰單，因其通過集中資金優勢、持股優勢連續買賣、在自己實際控制的賬戶之間進行交易等手段操縱博士眼鏡股票。
- 有色金屬板塊領漲，中證細分有色金屬產業主題指數收勁揚 5.1%，再創歷史新高；紫金礦業收升 5.2%。現貨金周一首次漲逾 5,100 美元/盎司，現貨白銀上漲 3.8%，至 106.8 美元，此次觸及紀錄高位 109.44 美元。。
- 滬深 300 能源指數收盤大漲 4.3%。
- 中證國防指數收盤暴跌 4.3%，中證衛星產業指數收跌 7.3%。

## 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



**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

---

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。

---