

金價急挫8% 白銀瀉25% 40年最傷

分析料調整至本月下旬 投資者審慎追入



商品狂潮

今年升勢凌厲的金銀價格出現閃崩，美國總統特朗普提名前聯儲局理事沃什 (Kevin Warsh) 為新一任聯儲局主席，引發金融市場對聯儲局貨幣政策鷹派的預測，大量獲利沽盤湧現，金銀價上周五 (1月30日) 齊創40年來最大單日跌幅。

分析認為，儘管黃金價格長期走勢向好，但短期仍將面臨劇烈震盪，投資者不宜盲目追高，另春節假期到來令資金陸續減倉，料市場調整將持續至2月下旬。

大公報記者 李昌鴻深圳報道

進入2026年以來，受地緣政治因素和國際投機資金炒作等影響，金銀價格像脫韁野馬，短短29天，金價從1月2日4331美元開盤一路暴漲，29日即市高位逼近5600美元，不到一個月升幅達29.3%；白銀升幅更誇張，去年底收報71.3美元，至今年1月29日最高見121.65美元，漲幅達70.6%，跑贏黃金一倍有多，市場瘋狂狀態可見一斑。

狂熱升浪過後，市場隨即迎來調整。現貨金上周五每盎司最低見4690美元，下跌12%，最終收報4894美元，單日下滑8.3%，全月計仍上升13.2%；白銀上周五一度急瀉35.5%低見73.96美元，為歷來最大盤中跌幅，最終收報85.19美元，仍大跌25.7%，不過全月計算仍錄得19.5%升幅。

專家：金價長線漲勢不變

前海開源基金首席經濟學家、基金經理楊德龍昨日接受記者採訪時表示，近期國際金價大幅攀升，一度突破5500美元，隨後劇烈震盪，近日甚至出現一度大跌500美元又反彈500美元的極端情況，投資者在此階段務必注意風險。

楊德龍分析，儘管從長期視角看，在貨幣多元化以及美元超發的背景下，黃金長期上漲趨勢不變，其核心邏輯是投資者對美元信用的崩塌與質疑，這促使金價近年快速上升。他認為，短期來看，黃金市場面臨諸多挑戰。過快的上漲使得市場累積了大量獲利盤，同時投機資金湧入，這

導致黃金、白銀價格短期內可能劇烈震盪。楊德龍強調，投資者不能因長期趨勢向好而盲目追高。

對於投資策略，楊德龍建議投資者保持理性。不要只着眼於短期上漲，可趁市場調整之際，在投資組合中配置20%左右的黃金類資產。黃金在資產配置中具有獨特作用，能夠有效對沖現貨風險以及其他組合風險，實現資產的多元化和穩定性。他此次關於黃金投資的建議也延續了其一貫穩健的投資風格，為投資者在當前複雜多變的黃金市場中提供了清晰、實用的指引。

券商：銀價支持位70美元

國泰君安期貨分析稱，當金銀以超乎歷史的斜率上行時，出現暴跌只是時間問題，相信行情最激烈的時候或已經過去，短期內金銀將先降波，可優先考慮以賣權為主的期權策略，其中黃金以4600美元附近為第一支撐位，4800美元附近或震盪回升。

該行續指出，白銀則以70美元為第一支持位，關注3月重新擠兌的可能，假若2月現貨大幅緩解，則考慮以逢高沽空為主要思路。

國泰君安期貨相信，貴金屬需要一段時間消化震盪，並重新尋找新的平衡後均水位，考量因素包括：資金短期內難以尋得入場時機；聯儲局下任主席提名落地的情況下，貴金屬難以尋求新的增長動力；本輪金銀升浪以亞盤主導力最強，料臨近春節假期資金或陸續減倉離場，市場調整將持續至2月下旬。

深圳水貝黃金回收價一日跌5.3%

大幅波動

因擔心貴金屬市場價格繼續急挫，內地大量投資者和用戶紛紛將黃金飾品、金條、銀條、銀板等轉手，有商舖老闆透露，昨日他回收了一至兩公斤黃金。

記者在深圳水貝黃金交易中心看到，許多商家均打出黃金白銀回收廣告。一名商家表示，前天黃金回收價是每克1142元 (人民幣，下同)，昨天已跌到1081元，一天大跌61元或5.3%。另有商家老闆表示，因一些用戶和投資者擔心金價繼續下跌影響收益，昨日他已回收了一至兩公斤黃金。不過，回收黃金的數量也會受

到市場行情和顧客心理影響，當金價大跌時，回收數量會較多；當金價穩定或上漲後，回收數量會減少。

商家料未跌停 籲盡早沽出

水貝黃金交易中心商家鼎禎黃金方先生透露，昨日有白銀投資者急於甩貨，找其回收銀板，價格是26元一克，重量是15公斤，這一價格較前日便宜了近10萬元。

該市場有商家指出，金銀市場預計會調整一段時間，因此建議顧客，有回收的盡量早轉手，否則資產不斷縮水。不過，也有投資者因為金價波動而猶豫，擔心回收後金價又上漲。

記者在採訪眾多商家後感受到的是，金價波動對金飾和金條的銷售影響較為明顯，當金價上漲時，投資購買金條意願會增強，當金價下跌時，則會持觀望態度。銀價波動對銀條銷售的影響更為直接，價格下跌會導致銀條銷量大幅下降。

婚慶高峰 有買家趁低吸納

不過，目前內地即將迎來春節及婚慶高峰，因此金價暴跌可減少家庭購買金飾產品的成本。記者在水貝黃金交易中心看到，整個交易中心猶如菜市場，擠滿大量顧客購買黃金飾品，包括手鐲、項鍊、戒指、吊墜、髮叉等，有的家庭一下購買近百克。方先生透露，昨日他銷售300克黃金飾品，包括項鍊、手鐲和吊墜等，「現在是銷售旺季，金價下跌剛好吸引更多購買。」

一商舖店員表示：「昨日金價較前日大跌60元一克，100克可節省6000元開支，現在購買很划算。」也有顧客感嘆自己幸運，「我今天來購買吊墜，10多克可以節省600至700元，感覺挺划算的。」

大公報記者 李昌鴻深圳報道



銀條買家：數日賬面虧損逾26萬

損失慘重

黃金和白銀早前急升，市場積累大量獲利盤，一些投機資金趁機大幅拋售，導致市場暴跌，高追的投資者損失慘重。

深圳水貝黃金交易中心商家鼎禎黃金方先生表示，內地投資者是買漲不買跌的。他透露，前幾天銀價高漲時，有三人購買40公斤銀條，價格為每克32.7元 (人民幣，下同)，現在跌到每克26元，賬面已虧損26萬多元。之前更有投資者斥資200萬元購買80公斤的銀板和銀條，如今

已在虧損邊緣，該投資者擔心未來如果大跌將會出現巨大虧損，因此寢食難安。

記者近日在水貝市場採訪的路上，看到兩人，其中一個抱着15公斤的銀板，為一女客戶提貨，價格為每克33元，總價49.5萬元，如今跌到26元一克，該投資者賬面虧損了近10萬元。

記者在水貝黃金交易中心諮詢多個商家獲悉，因市場大跌，昨日前來購買金條和銀條的很少。方先生稱：「因市場風向突變，銀價的暴跌直接

影響了銷售情況，現在銀條明顯不好賣了。」

大公報記者 李昌鴻深圳報道



季節性因素影響 中國製造業PMI回落

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：季節性淡季疊加市場需求略顯不足，拖累官方採購經理指數 (PMI) 跌破榮枯線。國家統計局數據顯示，1月中國製造業和非製造業PMI分別報49.3、49.4，均較前值下降0.8個百分點。國家統計局服務業調查中心首席統計師霍麗慧表示，1月經濟景氣度有所回落，製造業雖進入淡季，但企業生產仍繼續擴張，高技術製造業持續領跑，企業預期保持樂觀。分析指出，製造業運行雖然進入傳統淡季，但生產端保持擴張、工業原料和產成品價格聯動上漲、產業結構也不斷優化，疊加後續宏觀政策的進一步發力，今年製造業仍具回穩運行基礎。

韌性依然 市場需求仍趨穩

1月份製造業需求回落幅度較大。中國民生銀行首席經濟學家溫彬分析，部分行業去年末衝業績目標，一定程度對需求構成透支。另一方面，部分國際市場進口政策或規則的變化，以及中國出口退稅政策的調整，或導致出口回落。他強調，當前外需仍然具韌性，鑒於1月份反映「市場需求不足」的製造業企業佔比，較前值下降9.4個百分點至

54.9%，「市場需求趨穩運行勢頭並未改變」。

值得一提的是，1月份高技術製造業PMI為52，連續兩個月處在較高水平，裝備製造業PMI也繼續在擴張區間運行。在廣開首席產業研究院資深研究員劉濤看來，裝備和高技術製造業的「壓艙石」作用正進一步凸顯，製造業的智能化和綠色化進程也持續推進。他強調，「AI+製造」的乘數效應，大幅提高原材料、裝備製造、消費品、電子信息、軟件和信息技術服務等行業的生產線效率，而綜合整治「內捲式」競爭，也釋放了中國超大規模的市場紅利，今年製造業產業鏈韌性和質量有望持續提升。

官方數據還顯示，1月中國非製造業PMI報49.4，較前值下降0.8個百分點；分行業看，服務業PMI按月下降0.2個百分點至49.5，建築業PMI下降4個百分點至48.8。

霍麗慧提醒，受近期低溫天氣及春節臨近等因素影響，建築業生產施工放緩；服務業領域，貨幣金融服務、資本市場服務、保險等行業PMI均高於65，惟房地產PMI降至40以下。劉濤補充說，隨着中國經濟持續回升向好，以及資本市場的健康發

展，居民工資性、經營性和財產性收入有望全面提升，消費信心持續增強，而生育補貼、消費貸貼息等普惠性政策，也有利於減輕居民消費的顧慮。

製造業投資有望加速上行

劉濤預計，得益於政策支持、科技創新，以及國內外需求等多因素共振，今年製造業投資有望從「築底回升」轉向「加速上行」，全年製造業投資增速或在3%至5%。中美關係趨於緩和，疊加外貿環境改善下，隨着更多促消費、擴大有效投資政策的落地，中國經濟增長步伐有望更快更穩，「2026年中國GDP實現全年5%的增長，有適宜的內外部條件」。

宏觀政策方面，渣打銀行大中華及北亞首席經濟師丁爽表示，人民銀行1月召開的工作會議已暗示「今年政策利率調降空間有限」，預計中國有望在本季降準0.25個百分點，並於下季降息0.1厘。考慮到中國政府並不願意過度依賴刺激政策，今年中央財政赤字率或較去年略降0.2個百分點至3.8%，「去年下半年財政支出力度可能的不足，旨在為今年預留更多財政發力空間」。

中國製造業PMI走勢

