

# 中國外儲六連升 持續15月加倉黃金

## 規模保持超3.3萬億美元 分析：有助應對外部衝擊

### 穩中有進

中國人民銀行數據顯示，截至1月末，中國外匯儲備規模為33990.78億美元，按月增412億美元或1.23%，連續6個月增長；黃金儲備為7419萬盎司，連續15個月增持。

國家外匯管理局表示，中國經濟運行穩中有進，發展韌性進一步彰顯，為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。分析稱，外儲規模持續穩定在3.3萬億美元以上，有助於中國應對潛在外部衝擊、支撐人民幣匯率的穩健，今年外儲規模大概率在高位區間平穩運行。

大公報記者 倪巍晨上海報道



中國經濟穩中有進，為外匯儲備規模保持基本穩定提供支撐。

國家外匯管理局指出，受主要經濟體財政、貨幣政策及預期等因素疊加影響，上月美匯指數下跌，全球主要金融資產價格總體上漲，匯率折算和資產價格變化等因素，帶動中國外儲上升。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬觀察到，1月美匯指數累跌1.2%，主要非美貨幣中，英鎊、日圓、歐元兌美元單月分別漲1.6%、1.23%和0.9%，非美貨幣的升值有利於美元計價的中國外儲規模提升。

內地經濟學家宋清輝提醒，自去年8月以來，中國外儲規模始終維持在3.3萬億美元以上較高水平，加之外儲規模持續增長，表明中國在跨境資本流動、國際收支、匯率及資產價格變動方面保持穩健。巨大的外儲規模，有助於應對外部衝擊，支撐人民幣匯率保持穩健運行，更好維護中國的國際支付能力。

### 避險資金流入 金價看漲

另外，人民銀行數據顯示，截至今年1月末，中國黃金儲備規模為7419萬盎司，較前值增長4萬盎司，而去年10至12月的單月增持規模均為3萬盎司，並連續15個月增持。

金價前景方面，申萬宏源證券資產配置首席分析師金倩婧表示，2022年以來，全球央行黃金儲備、美國財政赤字率、美國經濟政策的不確定性、10年期美債實際利率，以及黃金ETF規模變動情況，成為黃金定價的主要因素。她相信，今年歐美主要經濟體財政政策傾向邊際擴張，疊加地緣政治風險和政治周期壓力，均對金價中樞形成支撐。

瑞銀發給《大公報》的研報稱，已將今年首三季金價目標預測點位從每盎司5000美元，上調至6200美元，但美國中期選舉後，金價或再回調至5900美元。此外，如果美國聯儲局後續政策立場轉向鷹派，金價恐面臨下行風險。

瑞銀貴金屬策略師Joni Teves解釋，投資者對美國聯儲局獨立性的擔憂、國際地緣局勢緊張加劇，及政策前景的不確定性等，將推動多元與避險資金流入黃金市場，金價中長期料偏上行。

匯率方面，向好的經濟基本面，疊加歲末年初季節性「結匯潮」推動，人民幣在岸、離岸匯率在去年末相繼升穿七算關。今年人民幣中間價不斷朝着7.0強方運行，並在1月23日一舉升穿七算重要心理關口。

### 專家料人民幣偏強運行

展望後市，溫彬強調，美國經濟仍展現出較強韌性，儘管就業市場增長顯著放緩，但目前已趨於穩定，未來就業若逐漸企穩，不排除美元階段性轉強的可能性。考慮到金融監管部門堅持「人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定、防範匯率超調風險」的政策基調，2月人民幣匯率有望偏強運行，「月內大部分時間，人民幣兌美元或在6.9至6.95區間雙向波動」。

宋清輝補充說，中國貨物貿易的持續順差，是外匯流入的壓艙石，而人民銀行堅持的匯率市場化彈性機制，亦減少了入市干預的必要性，加之基本面向好、金融和資本項目的持續開放，今年中國外儲規模大概率在高位區間保持基本穩定。

### 各界看中國外儲

#### 國家外匯管理局

● 匯率折算和資產價格變化等因素，帶動中國外儲規模繼續上升。中國經濟運行穩中有進，發展韌性進一步彰顯，為外儲規模保持基本穩定提供支撐。



中國經濟運行穩中有進。

#### 中國民生銀行首席經濟學家 溫彬

● 1月美匯指數跌1.2%，英鎊、日圓、歐元等主要非美元貨幣兌美元均漲，全球股市也震盪偏強，外儲規模繼續增長符合預期。

#### 內地經濟學家 宋清輝

● 中國外儲規模始終保持在3.3萬億美元以上較高水平，有助於應對外部衝擊，支撐人民幣匯率保持穩健運行，更好維護中國的國際支付能力。

#### 瑞銀貴金屬策略師 Joni Teves

● 對美聯儲獨立性的擔憂、地緣局勢緊張加劇，及政策前景的不確定性等，將推動多元與避險資金流入黃金市場，金價中長期料偏上行。

大公報記者倪巍晨整理

### 金價回升近2% 再闖5000美元關

#### 買盤吸納

早前在高位大幅回調的金銀價，受惠於買盤趁低吸納、美匯指數走勢偏軟、投資者憂慮地緣政治局勢惡化等因素支持下，上周五（6日）雙雙反彈。現貨金再闖5000美元關口，最高見每盎司4971.44美元，收報4964.36美元，升1.95%；白銀一度跌16.4%，低見64.09美元，最終收報77.83美元，回升1.53%。

麥格理策略師Peter Taylor表示，公司早前強調，假若美國聯儲局新任主席人選持續受到市場關注，金價或達到每盎司5000美元，「事實證明的確如此」，同時白銀具備下跌的習慣，因此存在「急劇回調」的風險。該行將2026年首季黃金平均預測由4300美元上調至



在各國央行持續增持黃金下，金價長線走勢看漲。

4590美元，全年則由4225美元上調至4323美元。

浙商證券分析，金銀價格短期謹慎，中長期則看好黃金。短期維度看，金銀均面臨潛在的流動性衝擊與風險偏好切換帶來的擾動，在市場去槓桿化、保證金調整、跨資產相關性階段性上升或美元流動性收緊等情況下，貴金屬價格往往呈現更高的波動性，導致行情演繹對時間與資金面更敏感，因此短期策略強調倉位管理與入場時點的選擇。

#### 各國央行買金利好

該行續指出，中長期維度看，維持黃金強於白銀的判斷，相較黃金更偏避險屬性的定位框架，白銀在實際交易中更容易呈現投機屬性與風險偏好主導的階段性特徵，價格受資金情緒與短期技術面驅動的比重更高，穩定的宏觀敘事對其支撐有限，因此對白銀持相對謹慎態度。

浙商證券表示，黃金長期配置邏輯依舊存在，重點關注各國央行增持黃金對於金價的正面影響，同時在高波動性與不確定性的框架之下，全球資產對低信用風險資產的配置需求仍可能階段性回升。

### 資金撈底美股反彈 分析料短期整固

#### 注意風險

美股進入超賣區域，撈底資金湧入，美股三大指數上周五（6日）反彈，道指、標指和納指分別升2.47%、1.97%和2.18%，道指突破5萬大關，收報50115點創歷史新高。全周計，道指升2.5%，標指和納指分別跌0.1%及1.84%。分析稱，美國經濟仍有韌性，加之企業穩健的盈利狀況和強勁的AI（人工智能）資本支出，使得「回調即機會」邏輯在市場大跌後進一步強化，短期美股或續整固行情，建議控制倉位應對波動風險。

上周美股科技股走勢分化，頭部科技公司股價總體偏弱，軟件板塊遭受重創，但存儲板塊個股進一步走強。

#### 技術指標進入超賣區

在內地經濟學家宋清輝看來，科技板塊投資者獲利了結、部分量化與槓桿

資金觸發止損帶來的被動減倉，以及市場「情緒化去槓桿」，是上周美股連跌多日的主因。考慮到美股基本狀況並未惡化，近期調整屬於高位擁擠交易後的技術性回調，可視為市場風險偏好的重新校準。他並指，美股RSI指標在連續回調後進入超賣區間，並在上周五引發撈底資金入場，疊加穩健的企業盈利指引和基本狀況，「回調即機會」邏輯得到強化。

對於後市，中國民生銀行首席經濟學家溫彬判斷，中長期看，大類資產有望回歸經濟基本面和「減息交易」。一方面，美聯儲年內進一步減息背景下，流動性的寬鬆及其對美國經濟復甦的積極作用，有助於推升美股。另一方面，全球AI熱潮並未褪去，加之科技股較佳的盈利狀況，科技股為核心的美股上行動力或將保持。

大公報記者 倪巍晨上海報道

### 國產IP受追捧 Labubu全球年銷逾億隻

#### 市場大熱

中國原創IP（知識產權）產品受全球追捧，泡泡瑪特（09992）日前舉辦2026年年會，泡泡瑪特創辦人王寧公布多項年度核心數據，包括Labubu全年銷售逾1億隻、全品類全IP產品銷售超4億隻，業務覆蓋逾100國家及地區、全球門市超700家、擁有六大供應鏈基地並賦能超20萬個就業崗位，全球員工夥伴逾1萬人、

註冊會員超1億人。

同時，王寧亦親自在年會舞台表演了一段完整的詠春拳，現場員工連連稱帥。

據內地傳媒報道，繼Labubu之後，泡泡瑪特旗下星星人迅速展現出潛力，1月22日星星人怦然心動系列一經發售迅速售罄，隱藏款「一起白頭」和「一起變老」在二手市場溢價明顯，一度從每隻89元（人民幣，下同）漲到數百元。



Labubu受全球消費者歡迎。

### 西沙新盤壓軸推218伙 五小時沽清

【大公報訊】新鴻基地產（00016）旗下西沙SIERRA SEA每次開售均即日沽清，2B期昨日以價單形式壓軸推售218伙，市場消息指，全數閃電5小時搶清，創下系列「12連清」紀錄，項目不足一年累售逾3000個單位。

SIERRA SEA 2B期昨日以價單形

式壓軸推售218伙，分A及B兩組揀樓，大手或買入指定1伙的A組早上9時半報到，消息指最少15組大手客買入3伙；散戶的B組繼續有大批買家到場，氣氛熱鬧。消息指出，全數218伙於下午2時半左右搶購一空。

SIERRA SEA於去年4月首度發售

至今共推出4期，一共進行12輪價單銷售，全數即日沽清，至今不足一年共售逾3000伙，料套現逾180億元，追貼該項目補地價金額196億元。項目銷售暫告一段落，全新一期或最快明年登場。

其他新盤表現方面，盈大地產（00432）夥資本策略地產（00497）的中環半山雅盈峰，經招標售出18樓A室及20樓A室，間隔均為三房一套連工作間，實用面積1029方呎，成交價4393.83萬及4507.02萬元，呎價4.27萬及4.38萬元。項目兩周沽9伙，套現超過4億元。由於銷情理想，發展商加推26樓A單位於周二（10日）招標。

盈大地產銷售及市務總監陳惠慈表示，市場對高層及四房單位查詢續增，遂決定首度推出項目高層25至30樓四房單位應市。最新加推的26樓A單位，為

四房雙套連化妝間及工作間間隔，實用面積1608方呎，逾9米的客飯廳以橫廳設計，面積超過500方呎。

另外，太古地產（01972）柴灣海園園昨日連售9伙兩房戶，實用面積538方呎，成交價842萬至894.1萬元，呎價15651至16619元。

#### 一手樓單日成交逾250宗

新世界發展（00017）牽頭的啟德柏蔚森昨連沽5伙，套現4974.7萬元，其中柏蔚森III第1座21樓C室，實用面積579方呎，三房套設計，成交價1555.8萬元，呎價26870元創樓準戶新高。該系列累售872伙，套現近63億元。

綜合市場消息，主要新盤昨錄逾250宗成交，本月首7日共錄逾880宗。中原地產亞太區副主席兼住宅部總

#### SIERRA SEA系列價單銷售均沽清

期數	開賣日期	推售伙數
2B期	2月7日	218
	2月1日	350
	1月28日	165
2A期	1月21日	218
	1月17日	229
	1月10日	213
1B期	去年5月24日	216
	去年5月18日	376
	去年5月14日	160
1A(2)期	去年5月7日	128
	去年5月3日	288
	去年4月26日	318

裁陳永傑表示，1月份一手成交逾2450宗，創15個月新高，料本月成交量增加亦會帶動樓價升值，料樓市於新年小陽春後步入另一輪長而有力的升浪。



新地副董事總經理雷雲（左）、新地代理執行董事陳漢麟，公布西沙SIERRA SEA 2B期壓軸一輪銷售再沽清。