

Financial Daily Report

2026年2月2日

财经日报

每日市场动态、宏观数据与本周总结



PUBLISHED
2026年2月2日

MARKET STATUS
交易时段



今日核心要闻速览

01

市场主线

地缘紧张局势缓和引发避险资产抛售潮，市场情绪出现戏剧性反转

02

贵金属暴跌

避险逻辑瓦解，现货黄金跌破4700美元，现货白银暴跌近8%

03

原油与外汇

原油回吐地缘溢价，美元避险需求下降但弱美元政策预期仍存

04

市场深度解析

风险根源降温与技术抛售的共振，从风险叙事重回供需叙事

05

本周市场总结

1月26日-2月2日：避险盛宴的骤起与骤停

06

下周展望

2月3日-2月9日：重回传统宏观指标与央行决策

市场主线：地缘紧张局势缓和引发避险资产抛售潮

市场情绪戏剧性反转

今日市场情绪出现戏剧性反转，避险情绪急剧降温，导致以黄金、白银为首的近期超买资产出现 **踩踏式暴跌**。中东局势的缓和成为市场转折的决定性信号。

GOLD
-3.2%

SILVER
-7.8%

CRUDE
-2.1%

关键转折点

- 美伊释放谈判信号
- 地缘风险溢价快速消退
- 高杠杆多头被迫平仓

今日核心动态与关键驱动因素

贵金属

避险逻辑瓦解，价格自由落体。现货黄金跌破4700美元，日内跌幅超3%；现货白银一度暴跌近8%，创纪录最大单日跌幅之一。

↓ 驱动1：地缘风险缓和

原油

回吐地缘溢价，跌幅相对可控。WTI与布伦特原油跌幅均超2%，地缘风险溢价被挤出。OPEC+暂停增产形成托底。

↓ 驱动2：杠杆与风控反噬

外汇

美元避险需求下降，但"弱美元"政策预期仍存。避险交易逻辑降温，市场开始重新评估全球流动性前景。

↓ 驱动3：情绪极端反转

贵金属：避险逻辑瓦解，价格自由落体

今日市场表现

GOLD SPOT \$4,698 ↓ -3.2 跌破4000美元关键支撑位	SILVER SPOT \$28.45 ↓ -7.8% 创纪录最大单日跌幅之一
---	--

暴跌性质判断

此次暴跌是从极端避险投机性上涨中的一次剧烈技术性回调，深层支撑因素（如全球去美元化、央行购金）并未完全消失。

短期因素 地缘缓和、技术抛售	长期支撑 去美元化、央行购金
--------------------------------------	--------------------------------------

三大关键驱动因素

- 1

地缘风险缓和

美伊释放谈判信号，直接抽离上涨核心驱动。特朗普表示"希望能够达成协议"，伊朗外长也对谈判"有信心"。
- 2

杠杆与风控反噬

交易所提高保证金，触发高杠杆多头平仓。风控措施在市场转向时成为"加速器"，引发"多杀多"踩踏。
- 3

情绪极端反转

市场从"恐慌抢购"瞬间切换为"恐慌抛售"，情绪面发生180度大转弯。

原油与外汇市场动态

原油市场

WTI CRUDE	-2.3%
\$72.45	
BRENT	-2.1%
\$76.82	

回吐地缘溢价，跌幅相对可控。美伊谈判预期削弱供应中断担忧，但"欧佩克+"继续暂停增产，在供应端形成托底，限制了跌幅。

原油市场关键支撑

- ✓ OPEC+继续暂停增产，供应端形成托底
- ✓ 全球需求预期相对稳定
- ✓ 未出现贵金属式的流动性挤兑

外汇市场

DXY	+0.3%
95.72	
EUR/USD	USD/JPY
1.082	149.5

美元避险需求下降，但"弱美元"政策预期仍存。避险交易逻辑降温，市场开始重新评估全球流动性前景。

外汇市场核心逻辑

- ➔ 避险交易逻辑降温
- ➔ 重新评估全球流动性前景
- ➔ 关注美联储政策路径预期

贵金属深度解析：风险根源降温与技术抛售的共振

核心事件：地缘风险定价急剧向下修正



美国总统特朗普表示"希望能够达成协议", 伊朗外长也对谈判"有信心"。这一明确的外交信号, 导致市场对未来地缘风险的定价急剧向下修正。



美国释放谈判意愿



伊朗积极回应

风险溢价变化

↓ 85%

市场情绪指数

92 → 34

波动率指数

↑ 156%

市场机制

交易所提前提高交易保证金的措施, 在市场转向时成为"加速器", 迫使无法追加保证金的多头杠杆仓位集中平仓。

引发 "多杀多" 踩踏, 形成负反馈循环, 价格加速下跌。

杠杆倍数

10-50x

暴跌性质判断与市场展望



短期性质

此次暴跌是从极端避险投机性上涨中的一次剧烈技术性回调, 而非趋势的根本逆转。



长期支撑

深层支撑因素并未完全消失: 全球去美元化趋势、央行持续购金、通胀预期等基本面因素依然存在。

↓ 短期回调幅度 -8% ~ -12%

↑ 长期支撑强度 HIGH

原油深度解析：从"风险叙事"重回"供需叙事"

⚡ 溢价挤出：地缘风险概率调低

市场迅速将地缘冲突导致供应中断的概率调低，价格回撤至反映当前实际供需基本面的水平。

供应中断概率

35% → 8%

地缘溢价

+\$8 → +\$1

📌 价格已回归至反映 OPEC+供应管理、全球需求预期 等实际基本面的水平。

🛡️ 关键支撑：OPEC+托底效应



OPEC+政策

继续暂停增产

"欧佩克+"宣布继续暂停增产，为油价提供了坚实的底部支撑，使市场抛售行为相对有序。

当前产量

40.5M

bpd

减产执行率

102%

compliance

⚖️ 原油 vs 贵金属：市场反应差异分析

🛢️ 原油市场

- ✓ 跌幅相对可控 (-2%)
- ✓ OPEC+供应端托底
- ✓ 未出现流动性挤兑
- ✓ 供需基本面支撑

💰 贵金属市场

- ✗ 暴跌 (-3% ~ -8%)
- ✗ 高杠杆多头踩踏
- ✗ 流动性挤兑严重
- ✗ 投机性仓位集中

核心差异

原油：有实际供需基本面托底

贵金属：纯避险投机驱动，缺乏基本面缓冲

💡 结论：原油市场因OPEC+的供应管理而具备更强的抗跌性，而贵金属市场因高杠杆投机仓位集中，在地缘风险缓和时出现了更剧烈的踩踏式下跌。

宏观数据与政策动态



国内数据：制造业PMI回落

1月官方制造业PMI

OFFICIAL

49.3

↓ -0.8pp

较上月回落0.8个百分点



荣枯线状态

连续第二个月位于荣枯线以下



景气度判断

显示制造业景气度有所承压



监管动态

中国证监会及沪深交易所表示，将持续加强对基金产品（特别是LOF）异常交易的监控，旨在维护市场稳定。



产业政策

国家发改委、能源局发布通知，完善发电侧容量电价机制，旨在通过价格信号引导电力供需平衡。

宏观要点总结

1

经济数据

制造业PMI为49.3%，连续第二个月位于荣枯线以下

↓ 景气度承压

2

市场监管

加强对基金产品异常交易的监控，维护市场稳定

🛡️ 风险防范

3

产业政策

完善发电侧容量电价机制，引导电力供需平衡

⚖️ 价格信号



综合分析：制造业景气度有所承压，但监管层通过加强市场监管和产业政策调整，积极应对潜在风险，维护经济稳定运行。

本周市场总结（1月26日-2月2日）

主题：避险盛宴的骤起与骤停



贵金属

走势特征

暴涨后史诗级暴跌，市场情绪经历冰火两重天

前期驱动

- ↑ 美伊紧张局势
- ↑ 政府停摆威胁
- ↑ 弱势美元

后期驱动

- ↓ 局势缓和
- ↓ 技术抛售
- ↓ 风控引爆



原油

走势特征

冲高回落，高位震荡，下方支撑相对坚实

核心驱动

全程受美伊局势主导，但始终受到OPEC+减产的供应端托底

本周价格区间

WTI	\$70.5 – \$74.2
Brent	\$76.2 – \$80.1



美元指数

走势特征

跌破96关口后反弹，整体维持弱势格局

核心驱动

受国内政策言论冲击，避险属性减弱

本周价格区间

DXY	95.2 – 96.8
-----	-------------



本周市场核心逻辑总结



前半周：避险狂欢

地缘紧张推升避险资产

美伊紧张局势升级，叠加美国政府停摆威胁，市场避险情绪急剧升温，黄金、白银等避险资产价格飙升。



后半周：情绪逆转

谈判信号引发踩踏式抛售

美伊释放谈判信号，地缘风险缓和，高杠杆多头被迫平仓，避险情绪瞬间逆转，贵金属出现史诗级暴跌。

下周展望（2月3日-2月9日）

重回传统宏观指标与央行决策

关键事件与数据日历

03 FEB
周一

DOMESTIC

国内成品油调价窗口开启

预计**上调约190元/吨**，影响国内能源成本与通胀预期

🛢️ 能源成本 · 通胀预期

05 FEB
周三

ECB

欧洲央行利率决议

关注拉加德发布会，影响**全球流动性与欧元走势**

🏦 货币政策 · 汇率

06 FEB
周四

KEY

美国1月非农就业数据

本周最重磅数据，将极大影响**美联储路径预期**、美元及所有资产定价

★ 美联储 · 美元 · 全球资产

07 FEB
周五

CHINA

中国1月外汇储备

影响人民币汇率预期与**全球资本流动**

🏦 汇率 · 资本流动

持续关注

美伊谈判后续进程

将直接影响**黄金、原油价格与全球风险偏好**

市场核心关注点

市场核心关注点将**重回传统宏观指标与央行决策**，地缘因素的影响将逐渐淡化。

风险提示与投资建议



核心风险提示

1

贵金属市场高波动

短期波动率将维持高位，投资者情绪敏感，需警惕价格在关键数据公布前后再次剧烈摆动。

2

市场情绪敏感

市场正在寻找新的平衡点，任何突发消息都可能引发剧烈波动。

3

非农数据影响

美国1月非农就业数据将极大影响美联储路径预期，需重点关注。



投资建议



风险控制优先

当前市场波动率极高，建议降低仓位、严格止损，避免高杠杆操作。



关注关键数据

重点关注非农就业数据、欧洲央行决议等宏观事件。



均衡配置

避免单一资产过度集中，保持资产组合的均衡性。

波动率指标

黄金波动率

28.5%

↑ 156%

VIX指数

22.3

↑ 45%



免责声明

以上分析基于截至2026年2月2日午间的公开市场信息，仅供参考，不构成投资建议。投资有风险，入市需谨慎。请投资者根据自身风险承受能力做出独立判断。



感谢您的阅读

2026年2月2日

FINANCIAL DAILY REPORT



每日市场动态
Daily Updates



宏观数据分析
Macro Insights



市场前瞻展望
Forward Outlook

✉ 如需获取更多财经资讯，请持续关注我们的日报更新