

【宏观市场综述】

周三，美国数据好坏参半，服务业 PMI 强劲，ADP 就业疲软。美国财政部公布的季度再融资计划符合预期，30 年期美债收益率涨 2 个基点至 4.92%，2 年期美债收益率微跌 1 个基点至 3.56%。美元涨 0.3%，收复昨日跌幅。

现货黄金一度重回 5000 美元上方，但未能守住，最终涨 0.3%。现货白银涨 3%。

因美伊核会谈持续反转，WTI 原油在美盘时段直线拉升冲上 65 美元，一度涨近 2%，随后回吐部分涨幅，最终收涨 0.92%，报 64.54 美元/桶；布伦特原油收涨 1.14%，报 68.47 美元/桶。

【全球要闻】

1. 就业大幅放缓，美国 1 月 ADP 就业人数增长 2.2 万人，低于预期 4.5 万人

美国 1 月 ADP 就业数据显著不及预期，仅新增 2.2 万人，凸显劳动力市场年初动能减弱。增长完全由教育和医疗服务业驱动，而专业商业服务、制造业等多个关键行业出现就业萎缩，结构性疲软明显。尽管薪资增幅稳定在 4.5%，但整体疲软数据可能强化美联储对经济的审慎看法。同时，因政府停摆，官方非农就业报告再度推迟发布。

2. 美国 1 月 ISM 服务业 PMI 创 2024 年以来新高，就业几乎没扩张，价格指数攀升

美国 1 月 ISM 服务业 PMI 指数为 53.8，持平于 2024 年 10 月以来的最高水平，好于预期。商业活动回升支撑了整体指数，但新订单增长放缓，就业几乎没有扩张，价格指数创三个月高点。

3. 美财政部维持发债规模不变，未来数个季度内不提高中长期债券发行量

美国财政部周三公布季度再融资声明，决定维持现有中长期债券发行规模不变，延续“规律且可预测”的债务管理原则。本季度将发行总计 1250 亿美元债券，包括 580 亿 3 年期、420 亿 10 年期及 250 亿 30 年

2026 年 2 月 5 日星期四

期国债。声明打消了市场对政府可能调整发行结构以压低长期借贷成本的猜测。同时，财政部正密切关注美联储短期国债购买计划及私营部门需求，未来政策路径或受新任美联储主席提名影响。

4. 美国恢复原定于 6 日举行的美伊谈判，此前美伊谈判计划濒临破裂

在多位中东领导人当日下午紧急游说特朗普政府放弃退出谈判的威胁后，原定于 6 日举行的美伊核谈判计划得以恢复，谈判将在阿曼举行。美国稍早前曾拒绝伊朗将原定会议地点由土耳其伊斯坦布尔改到阿曼的提议。

5. 美国宣布与日本、墨西哥及欧盟合作

特朗普政府宣布与欧盟、日本、墨西哥合作开发国防等领域关键矿产，美欧将于 30 天内签署谅解备忘录，美墨 60 天内推进同类计划。美方拟设立关键矿产优惠贸易区，设置价格下限并对区外国家征收关税，多国已加入该计划，相关贸易协议细节将由美方公布。

6. 欧元区 1 月 CPI 进一步降温

欧元区 1 月 CPI 进一步降温至 1.7%，为 2024 年 9 月以来最低水平，市场预期欧央行本周会议“按兵不动”。欧元区 1 月通胀率降至 1.7%，延续回落态势，进一步低于欧央行 2% 的政策目标。市场维持欧洲央行即将召开的会议上保持利率不变的预期。尽管通胀持续走低，但多位经济学家指出，由于潜在价格压力仍存且政策调整门槛较高，欧央行短期内更可能保持观望，甚至不排除未来在经济形势变化后转向加息的可能性。

7. 日本综合 PMI 53.1，创 32 个月新高

日本 1 月服务业 PMI 升至 53.7，创 11 个月新高；综合 PMI 升至 53.1，创 32 个月新高。该国制造业与服务需求两年半来首次同步改善，出口业务创下四年多来最快增速。价格与利润端方面，呈现出“成本

2026 年 2 月 5 日 星期四

降、售价升”的趋势。不过，日本企业对劳动力短缺和全球经济前景依然表示担忧，整体乐观情绪下滑。

8. 习近平同美国总统特朗普通电话

据央视新闻，习近平指出，美方有美方的关切，中方有中方的关切。中方言必信，行必果，说到做到。只要双方秉持平等、尊重、互惠的态度相向而行，就可以找到解决彼此关切的办法。他强调，台湾问题是中美关系中最重要的问题。台湾是中国的领土，中方必须捍卫国家主权和领土完整，永远不可能让台湾分裂出去。美方务必慎重处理对台军售问题。

9. 习近平同俄罗斯总统普京举行视频会晤

据新华社，习近平强调，中方将更加积极主动扩大高水平对外开放，同包括俄罗斯在内的世界各国共享发展机遇。双方要把握历史契机，密切高层交往，加强各领域务实合作，以更深层的战略协作和更加积极有为的大国担当，确保中俄关系继续沿着正确轨道不断发展。

10. 中国央行：着力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域

会议要求，大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，强化消费领域金融支持。建设多层次金融服务体系，着力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。继续做好金融支持融资平台债务风险化解工作，支持地方政府持续推进融资平台市场化转型，引导金融机构按照市场化、法治化原则做好服务。

11. 韩文秀：常态化精准帮扶各项配套政策正抓紧制定出台

国新办召开发布会，韩文秀、祝卫东解读 2026 年中央一号文件，提出“四项重点任务、两大支撑保障”，守牢粮食安全底线。2025 年我国粮食产量达 1.43 万亿斤创新高，官方同时部署常态化精准帮扶、农民增收、和美乡村建设，严禁形象工程、一刀切。

12. 中国 1 月 RatingDog 综合 PMI 升至 51.6

中国 1 月 RatingDog 综合 PMI 为 51.6，高于荣枯线及上月 51.3，经济开局扩张提速。制造业与服务业产出同步加快，新订单与出口业务回暖带动用工回升，投入成本涨幅放缓，整体销售价格 14 个月来首次上涨。

【产业信息】

1. 中国光伏行业协会：太空光伏技术仍处于探索和验证的初期阶段

太空光伏因马斯克团队调研而在资本市场爆火，但中国光伏行业协会指出，该技术仍处早期探索阶段，产业化尚不成熟。当前太空应用主流是经过验证的砷化镓电池，市场热炒的异质结/钙钛矿等技术仍处实验室期，行业应专注研发、避免炒作。未来若航天运力突破，中国光伏制造的成本与规模优势将迎来巨大机遇。

2. 工信部：突破算力芯片、工业大模型等关键技术

中国人工智能产业发展联盟第十六次全会在北京石景山召开。工信部科技司副司长甘小斌出席会议时表示，将以制造业为主战场推进“人工智能+制造”，下一步重点做好关键技术突破、应用生态优化、国际合作拓展和应用治理完善四方面工作，并希望联盟助力构建更具竞争力的产业生态。

3. 大陆将于近期恢复上海居民赴金门、马祖旅游

为进一步促进两岸人员往来正常化和各领域交流常态化，回应台湾民众和旅游业界热切期盼，增进两岸同胞利益福祉，大陆方面将于近期恢复上海居民赴金门、马祖旅游。目前各项工作正在积极筹备中，希望两岸旅游业界加强沟通对接，为大陆居民赴金门、马祖旅游提供优质服务和产品。

2026 年 2 月 5 日星期四

免责声明：所载内容来源于公开渠道，我们对文中观点保持中立，文中观点不代表本公众号观点，所有文章仅供参考，交流之目的。转载的稿件版权归原作者和机构所有，如有侵权，请联系我们删除。