



# 华鑫期货每日晨报

2026年1月16日

内容:

- 华鑫早间头条
- 商品相关信息
- 策略参考



## ■ 华鑫早间头条

### 宏观与产业

- 1、国央行打出“组合拳”支持经济高质量发展。其中包括：下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点；合并使用支农支小再贷款与再贴现额度，增加支农支小再贷款额度5000亿元，总额度中单设1万亿元民营企业再贷款，重点支持中小民营企业；科技创新和技术改造再贷款额度增加4000亿元并扩大支持范围；拓展碳减排支持工具支持领域；将商业用房购房贷款最低首付比例下调至30%。央行表示，今年降准降息还有一定空间。
- 2、美国白宫发布声明称，美国将从1月15日起对部分进口半导体、半导体制造设备和衍生品加征25%进口从价关税。英伟达H200芯片和超威半导体MI325X均在本次加征关税范围内。用于数据中心、研发、维修和公共部门等领域的半导体产品不在本次加征关税范围之内。
- 3、国务院总理李强同加拿大总理卡尼举行会谈。李强指出，中方愿同加方加强发展战略对接，继续恢复和推进各领域各层级交往，促进双边贸易稳定增长，提升贸易便利化水平。会谈后，两国总理共同见证签署经贸、海关等多项合作文件。
- 4、商务部部长王文涛表示，2026年要积极扩大自主开放，将有序扩大增值电信业务、生物技术、外商独资医院等服务领域自主开放，加快推进服务业扩大开放综合试点示范。扩大单边开放领域和区域，推动对非洲所有建交国100%税目零关税举措落地。
- 5、“十五五”期间，国家电网固定资产投资将达到4万亿元，创历史新高，较“十四五”时期增长40%。资金将重点用于科技创新、新型电力系统建设等方面。

### 资本市场

#### 1、昨日A股与港股市场

A股大小指数分化，高位股批量跌停，市场成交额2.94万亿元，较上日缩减约1万亿元。截至收盘，上证指数跌0.33%报4112.6点，深证成指涨0.41%，创业板指涨0.56%，万得全A跌0.16%。半导体产业链爆发，贵金属、能源金属、旅游板块同步走强，商业航天、AI应用概念股大幅下挫。

港股震荡走低，恒生指数收跌0.28%报26923.62点，恒生科技指数跌1.35%，恒生中国企业指数跌0.52%。AI医疗、商业航天概念走低，地产股逆势走强。携程集团大跌近20%。南向资金净卖出15亿港元，阿里巴巴获加仓近20亿港元。



## 2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.6%报49442.44点，标普500指数涨0.26%报6944.47点，纳指涨0.25%报23530.02点。高盛集团涨超4%，英伟达涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.2%，脸书涨近1%，亚马逊涨0.65%。中概股多数下跌，脑再生跌超14%，传奇生物跌逾5%。芯片与银行板块领涨，帮助主要股指在连续两日下跌之后反弹。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨6.07个基点报3.564%，3年期美债收益率涨6.12个基点报3.619%，5年期美债收益率涨5.94个基点报3.768%，10年期美债收益率涨4.53个基点报4.171%，30年期美债收益率涨1.31个基点报4.796%。

纽约尾盘，美元指数涨0.28%报99.35，非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌0.30%报1.1610，英镑兑美元跌0.46%报1.3385，澳元兑美元涨0.25%报0.6699，美元兑日元涨0.10%报158.6220，美元兑加元涨0.07%报1.3894，美元兑瑞郎涨0.39%报0.8033，离岸人民币对美元上涨83.0个基点报6.9631。

### ■ 商品相关信息

上期所宣布，自1月15日收盘结算时起，锡期货合约涨跌停板幅度调整为11%，套持仓交易保证金比例调整为12%，一般持仓交易保证金比例调整为13%。自1月16日交易起，非期货公司会员、境外特殊非经纪参与者、客户在锡期货各合约的日内开仓交易的最大数量为800手。

美油主力合约收跌4.38%，报59.17美元/桶；布伦特原油主力合约跌4.06%，报63.82美元/桶。美国能源部长赖特称委内瑞拉的石油产量将拉低油价，同时中东地缘紧张情绪降温，伊朗供应担忧缓和，叠加美国原油库存增加339.1万桶，共同导致油价下跌。

国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.33%报4620.50美元/盎司，COMEX白银期货涨0.90%报92.21美元/盎司。美联储官员释放鹰派信号，部分倾向维持高利率，叠加美国进口物价、零售销售等经济数据超预期，增强加息预期，压制黄金价格。

伦敦基本金属多数下跌，LME期锌涨1.14%报3313.5美元/吨，LME期铅涨0.87%报2096.5美元/吨，LME期铜跌0.30%报13148.5美元/吨，LME期铝跌0.46%报3171.5美元/吨，LME期镍跌0.56%报18590.0美元/吨，LME期锡跌1.29%报52775.0美元/吨。

特朗普政府决定暂不对包括白银和铂金在内的关键矿产征收全面关税，转而寻求双边谈判并考虑设定价格底线。此决定显著缓解了市场对美国采取全面关税措施的担忧。华尔街看好白银中期前景，认为供应缺口、工业消费以及来自黄金的溢出需求将继续支撑银价，但警示短期风险。



## 策略参考和回顾

【期指】周四A股主要指数分化，上证指数跌0.33%，深证成指涨0.41%，创业板涨0.56%，科创50指数跌0.46%，全A平均股价跌0.09%，全市场成交总量29113亿元，缩量10754亿元。期指中除IH外均上涨。美国三大股指小幅收涨，道指涨0.6%报，标普500指数涨0.26%，纳指涨0.25%报。大型科技股中，英伟达涨逾2%，脸书涨近1%，昨日盘后，央行集中发布多项政策，核心内容包括：1) 下调再贷款、再贴现利率各0.25个百分点。2) 再贷款额度扩容。3) 商业用房房贷首付下调。4) 预告总量工具仍有空间。5) 将健康产业纳入消费与养老再贷款支持范围。本轮政策组合更偏向“定向宽松+预期管理”，对权益市场起到“垫高底部、拉长上行周期”的作用。个股可继续关注硬科技+新型消费，期指可维持IF+IC组合，并配置长债对冲风险。今日是期指1月合约最后交易日，关注基差变化。

【贵金属】昨日夜盘，金银探底回升，沪金主力收于1035.98，涨幅为0.04%，沪银主力收于23089，涨幅为1.4%。昨日美失业数据公布后，美债收益率回升，美元指数创六周新高，美三大股指收涨，好于预期的经济数据打压降息预期，且有联储官员表示年内降息可能不足50基点。利率市场依旧押注下一次降息在今年6月份。短期来看贵金属因市场情绪波动较大。在贵金属品种的选择中，我们仍建议黄金>白银>铂金钯金，黄金的安全边际相对更多，波动也较为平缓，而基于全球处于去美元化阶段，黄金仍具有巨大向上潜力，但其中过程或有反复，使得短期黄金面临震荡，金价价格中枢仍将稳步上升。

【三大胶】隔夜三胶集体高位回落随后延续震荡。据隆众数据显示，随着检修企业逐渐排产顺利，上周下游轮胎企业开工率明显回升，全钢胎、半钢胎开工率环比均上涨。而沪胶因进口到港量继续增加，累库幅度增加，且下游需求恢复相对缓慢，价格表现相对缓和。当前合成橡胶走强但价差并未明显收窄，主要由于宏观情绪升温促进RU多头积聚，金融属性放大，加之近期合成胶领涨橡胶板块导致RU跟涨。建议关注多BR空RU的套利机会。短期万六是沪胶关键支撑位，当前橡胶板块整体仍处于上升趋势中，短期预计在获利盘调整进入震荡整理阶段。

【黑色金属】周四螺纹热卷铁矿双焦窄幅震荡，螺纹热卷铁矿夜盘震荡小涨，双焦夜盘震荡小跌。宏观方面，央行表示将下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点，宽松的货币政策利多大宗商品和钢材价格。2026年1月，特朗普听取军事打击伊朗的汇报，地缘冲突或可能刺激油价上涨，带动全球能源价格上涨。产业方面，当前是钢材消费淡季，煤炭消费旺季，冬季用电取暖增加，部分终端电厂开始进行刚性补库，带动动力煤与焦煤价格偏强。之前市场流传关于陕西等核心产地“因保供问题核减产能”的消息。该消息尚未获得官方权威渠道证。根据上海钢联资讯，陕蒙矿山均未收到与产能核减相关的正式文件及官方通知，市场消息尚未对煤矿生产销售环节产生实质性扰动。



近日多家焦化厂对焦炭第一轮提涨50-55元/吨。螺纹钢在3030-3100元/吨附近有较强的冬储价值，3-5月是钢材消费旺季，预计钢价震荡走强。

【农产品】夜盘双粕震荡收跌，油脂集体拉升。三大油脂昨日盘在印尼取消B50生柴政策以及中加贸易预期好转的预期下，大幅下跌，并在夜盘开盘后延续弱势，不过盘中因美国政府或在3月份制定2026年生物燃料掺混配额，政府可能维持与最初提议相近的掺混配额，同时放弃对进口可再生燃料及其原料削减可再生燃料信用(RIN)的惩罚性方案，另外美豆油库存低于市场预期，受此提振美豆油大幅上涨，涨幅3.72%至一个多月来的高点，带动三大油脂集体大幅拉升，由跌转涨，菜油领涨，收复近几日跌幅。同时美豆上涨也使国内双粕跌势有所收窄，短期内在情绪推动下，油脂或延续震荡偏强走势，关注后续美生柴政策变化情况。



## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究

