



华鑫期货每日晨报

2026年1月19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、中国人民银行、国家金融监督管理总局发布通知，调整商业用房购房贷款最低首付款比例政策，商业用房（含“商住两用房”）购房贷款最低首付款比例调整为不低于30%。中国人民银行各省级分行、国家金融监督管理总局各省级派出机构根据辖区各城市政府调控要求，按照因城施策原则，在全国统一的最低首付款比例基础上，自主确定辖区各城市最低首付款比例下限。

2、根据央行公告，自1月19日起，再贷款、再贴现利率下调0.25个百分点。下调后，3个月、6个月和1年期支农支小再贷款利率分别为0.95%、1.15%和1.25%，再贴现利率为1.5%，抵押补充贷款利率为1.75%，专项结构性货币政策工具利率为1.25%。

3、加拿大总理卡尼应邀对中国进行正式访问。双方就深化经贸合作达成广泛共识，签署《中国—加拿大经贸合作路线图》。根据最新调整安排，加方将给予中国电动汽车每年4.9万辆的配额，配额内享受6.1%的最惠国关税待遇，不再征收100%附加税，配额数量将按一定比例逐年增长。

4、本周全球市场大事不断！数据方面，2025年中国经济“成绩单”将于1月19日出炉，国家统计局将公布GDP、工业生产、投资及消费等重磅数据；国内70个大中城市最新房价数据、中国1月LPR将陆续公布；美联储最青睐的通胀指标——PCE指数重磅来袭。会议方面，冬季达沃斯论坛将举行，美国总统特朗普、英伟达CEO黄仁勋等将出席；美国最高法院或将裁决特朗普关税案；美联储独立性将迎大考，最高法院将审理联储理事库克案；日本首相或解散众议院，提前举行大选，日本央行将公布利率决议。财报方面，英特尔及奈飞等将披露最新业绩。

资本市场

1、A股与港股市场

A股高开低走，沪指险守4100点关口，市场全天成交3.06万亿元，上日成交2.94万亿元。截至收盘，上证指数跌0.26%报4101.91点，深证成指跌0.18%，创业板指跌0.2%，万得全A跌0.17%。电网设备板块走强，电力股同步上扬；芯片股全线爆发，存储芯片方向领涨；人形机器人概念活跃；AI应用题材全线走弱。本周，上证指数累计跌0.45%，深证成指涨1.14%，创业板指涨1%。

香港恒生指数收盘跌0.29%报26844.96点，周涨2.34%；恒生科技指数跌0.11%，周涨2.37%；恒生中国企业指数跌0.50%，周涨1.90%。科网股多数下跌，半导体、芯片股逆势走强，电力设备股活跃。市场成交额2550.79亿港元，南向资金净买入0.94亿港元，中芯国际获净买入10.84亿港元居首，中国移动遭净卖出10.74亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指小幅收跌，道指跌0.17%报49359.33点，标普500指数跌0.06%报6940.01点，纳指跌0.06%报23515.39点。赛富时、联合健康集团跌超2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌0.3%，苹果跌超1%，谷歌跌近1%。中概股多数下跌，新濠博亚娱乐跌近9%，脑再生跌逾8%。美联储多位官员强调当前政策限制性不强且降息可能性低，叠加地缘紧张局势，市场担忧情绪升温。本周，道指跌0.29%，标普500指数跌0.38%，纳指跌0.66%。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨2.82个基点报3.588%，3年期美债收益率涨3.37个基点报3.653%，5年期美债收益率涨4.93个基点报3.815%，10年期美债收益率涨5.35个基点报4.223%，30年期美债收益率涨4.16个基点报4.835%。

纽约尾盘，美元指数涨0.01%报99.37，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.10%报1.1599，英镑兑美元跌0.06%报1.3377，澳元兑美元跌0.24%报0.6683，美元兑日元跌0.35%报158.07，美元兑加元涨0.15%报1.3915，美元兑瑞郎跌0.02%报0.8031，离岸人民币对美元跌43个基点报6.9674。

■ 商品相关信息

1、上期所调整白银、镍期货相关合约交易限额，自1月20日（即1月19日夜盘）交易起，白银期货AG2602至AG2612合约，以及AG2701合约的日内开仓交易的最大数量为3000手；镍期货NI2602至NI2612合约，以及NI2701合约的日内开仓交易的最大数量为2500手。

2、《上海国际能源交易中心集运指数（欧线）期货标准合约》（修订案）发布，合约月份调整自2月10日起实施，最小变动价位的调整自5月11日起实施。

3、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.49%报4601.10美元/盎司，周涨2.23%；COMEX白银期货跌2.60%报89.94美元/盎司，周涨13.37%。美联储政策分歧及部分官员鹰派倾向，削弱避险需求；虽地缘政治风险存，但市场对货币政策从紧预期升温，压制贵金属价格。



4、美油主力合约收涨0.24%，报59.22美元/桶，周涨0.17%；布伦特原油主力合约涨0.41%，报64.02美元/桶，周涨1.07%。截至1月13日当周，布伦特原油投机者净多头头寸增加85,496份合约至208,461份；WTI原油投机客净多头合约增加20,670份至8,689份，市场投机情绪回暖支撑油价上行。

5、伦敦基本金属全线收跌，LME期铜跌2.16%报12822.5美元/吨，周跌1.35%；LME期锌跌3.18%报3209美元/吨，周涨1.76%；LME期镍跌4.01%报17825美元/吨，周涨0.69%；LME期铝跌1.17%报3130.5美元/吨，周跌0.18%；LME期锡跌8.2%报47765美元/吨，周涨4.84%；LME期铅跌2.93%报2038美元/吨，周跌0.56%。

■ 策略参考

【期指】上周五A股各主要指数表现分化，上证指数跌0.26%，沪指险守4100点关口，深证成指跌0.18%，创业板指跌0.2%，科创50上涨1.35%，全A平均股价上涨0.90%，成交总量30547亿元，放量1163亿元。电网设备板块走强，电力股同步上扬；芯片股全线爆发，存储芯片方向领涨；人形机器人概念活跃；AI应用题材全线走弱。沪深300ETF华泰柏瑞和沪深300ETF华夏两只产品成交额分别高达259.23亿元与227.05亿元，换手率方面，华夏中证A500ETF换手率高达30.64%。

美国三大股指小幅收跌，道指跌0.17%，标普500指数跌0.06%，纳指跌0.06%。苹果跌超1%，谷歌跌近1%。芯片股继续保持强势，美光科技再创历史新高，2026年初以来，该股已经上涨超过27%。费城半导体指数上涨1.15%，同期纳斯达克中国金龙指数跌1.15%。新加坡A50指数下跌0.24%。

A股整体震荡加大，但向上趋势未变，但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。

【有色】上周五夜盘有色整体回落，沪锡领跌。沪铜高开低走，主力3月合约盘中跌破•10万整数关，收100280，跌近0.5%，持仓总量减少超过1.5万手；沪铝交易节奏与沪铜接近，持仓总量减少4700余手；沪锌低开低走，主力3月收24405，较周五收盘下跌跌1.39%，持仓总量减少1.35万余手至23.94万手；沪铅跌1.4%，抹去连续两周的涨幅，持仓总量减少5200余手；沪镍震荡下行，主力2月收139890，较周五收盘下跌1.12%，持仓总量减少超1.11万手至39.6万手；沪锡低开低走，主力2月收379400，较上周五收盘下跌超6%，持仓总量减少7600余手至10.8万手。夜盘交易时段，有色整体

大幅减仓，龙头品种如沪锡大幅调整带动整体市场下行，有色在经历上周初的加速上涨和板块轮动后，整体转入调整，建议做好风控和相关合约的止盈，等待持仓总量恢复后的交易机会。

【贵金属】周五夜盘，金银高位回落，沪金主力收于1031.66，跌幅为0.13%，沪银主力收于21998，跌幅为2.53%。美总统特朗普表示，将对8个反对其收购格陵兰岛的欧洲国家加征10%的关税，数月后还将增至25%。避险情绪升温，或再一次造成黄金+白银的冲高。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。

【黑色金属】周五螺纹铁矿震荡小跌，热卷双焦震荡上涨。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。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。近日多家焦化厂对焦炭第一轮提涨50-55元/吨。据中国宝武消息，首船西芒杜铁矿石运抵中国宝武马迹山港。1月17日，第一船近20万吨西芒杜铁矿石，顺利运抵中国港口。西芒杜铁矿项目于去年11月全线建成，达产后每年可供应1.2亿吨高品质铁矿石。当前铁矿45港库存超过1.65亿吨，铁矿价格承压。螺纹在3000-3100元/吨附近有较强的冬储价值，3-5月是钢材消费旺季，预计钢价短期震荡。

【农产品】周五夜盘油脂走势分化，双粕收跌，菜粕盘中触及近17个月来的低点。加拿大总理卡尼应邀对中国进行正式访问。双方就深化经贸合作达成广泛共识，签署《中国—加拿大经贸合作路线图》。市场对加菜籽进口预期大幅好转，菜系延续跌势，关注后续中加贸易政策变化情况。SPPOMA数据显示，1月1-15日马来西亚棕榈油产量环比上月同期减少18.24%。马棕油减产季给予价格下方支撑。另外美生柴政策或带动美豆油增加约200万吨的油脂投料需求，短期内在生柴政策情绪驱动下，油脂或延续震荡偏强走势，操作上可考虑逢低多油粕比，关注后续生柴政策实施情况。

【三大胶】上周五隔夜三胶集体高位回落随后延续震荡，成交量和持仓量均有所减少。当前国内产区持续停割，而海外产区供应充足，泰国、越南等主产区割胶正常，部分抵消进口增加的影响。需求端，轮胎企业开工率有望继续回升，但房地产与基建需求的疲软可能限制需求增长空间。库存方面，青岛港天然橡胶库存延续累库态势，预计短期内累库压力仍将持续。当前橡胶板块受宏观情绪影响金融属性放大，不过短时部分企业为应对春节假期可能提前补库存，或对价格形成短期支撑。短期胶价预计将延续区间内震荡偏弱运行。

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@hhxqh.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

