



华鑫期货每日晨报

2026年1月21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、财政金融协同促内需一揽子政策出炉。其中，首次设立5000亿元民间投资专项担保计划，引导银行新增投放5000亿元中小微企业民间投资贷款。首次实施中小微企业贷款贴息政策，覆盖新能源汽车、工业母机等14个“重点产业链及上下游产业”、生产性服务业领域，以及农林牧渔相关领域。优化实施服务业经营主体贷款贴息、个人消费贷贴息、设备更新贷款贴息等政策，个人信用卡账单分期纳入贴息范围。

2、格陵兰危机与财政压力担忧引发全球债市抛售潮。日本长期国债遭遇史诗级抛售，30年期和40年期国债收益率单日涨逾25个基点，40年期国债收益率升至4%上方，为近30多年来首次。美国10年期、20年期、30年期国债收益率均上涨8个基点左右。丹麦养老基金AkademikerPension计划“清仓”美国国债，称美国“不再是优质信用主体”。该基金截至2025年底持仓美债约1亿美元。

资本市场

1、A股与港股市场

周二A股震荡调整，市场风格呈现从高估值成长板块向价值板块切换的特征，上证指数收跌0.01%报4113.65点，深证成指跌0.97%，创业板指跌1.79%，万得全A跌0.58%，市场成交额升至2.8万亿元，上日为2.73万亿元。盘面上，卫星互联、CPO、商业航天、通信概念股领跌，培育钻石、房地产、石化、贵金属板块涨幅居前。

港股延续调整态势，恒生指数收盘跌0.29%报26487.51点，恒生科技指数跌1.16%，恒生中国企业指数跌0.43%。科技股领跌，医药股持续低迷，地产股逆势走强。南向资金净买入近37亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌1.76%报48488.59点，标普500指数跌2.06%报6796.86点，纳指跌2.39%报22954.32点。3M公司跌近7%，IBM跌超4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌3.06%，英伟达、特斯拉跌超4%。中概股多数下跌，晶科能源跌超12%，世纪互联跌逾10%。标普指数录得10月以来的最大跌幅。美国总统特朗普再次重申有关攫取格陵兰的强硬言论，威胁提高对欧洲八国的

关税。市场避险情绪盛行，资金逃离美国资产，美债收益率飙升。丹麦养老金运营商称正退出美国国债市场。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨1.68个基点报3.595%，3年期美债收益率涨3.35个基点报3.678%，5年期美债收益率涨5.10个基点报3.857%，10年期美债收益率涨7.94个基点报4.293%，30年期美债收益率涨8.85个基点报4.920%。

纽约尾盘，美元指数跌0.50%报98.55，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.70%报1.1727，英镑兑美元涨0.13%报1.3443，澳元兑美元涨0.34%报0.6738，美元兑日元涨0.01%报158.1415，美元兑加元跌0.23%报1.3838，美元兑瑞郎跌0.95%报0.7898，离岸人民币对美元上涨10.0个基点报6.9558。

■ 商品相关信息

1、国内商品期市收盘涨跌互现，碳酸锂涨停；贵金属强势，沪银涨近4%；基本金属走势分化，沪锡涨超8%，氧化铝跌超3%；双焦期货领跌，焦煤跌4.5%，焦炭跌约3.5%。

2、上海发布18项措施提升有色金属大宗商品能级和全球定价影响力，其中提出，支持本市有色金属现货交易场所通过大宗商品清算通开展资金清结算；逐步将符合条件的有色金属商品期货期权品种纳入对外开放品种范围。

3、上期所发布通知，集中调整铜、铝、黄金、白银期货相关合约的交易保证金比例和涨跌停板幅度。其中，铜、铝期货为今年以来首次调整风控参数。同时，上期能源也调整国际铜期货相关合约交易保证金比例和涨跌停板幅度。

4、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.98%报4769.10美元/盎司，COMEX白银期货涨0.19%报94.46美元/盎司。美国对欧洲加征关税引发贸易摩擦与地缘风险，提升黄金避险需求；美联储降息预期及市场流动性关注，叠加国内政策稳定宏观环境，共同推高贵金属价格。

5、美油主力合约收涨0.15%，报59.52美元/桶；布油主力合约跌0.06%，报63.9美元/桶。美国总统特朗普称美国已从委内瑞拉获取5000万桶石油，委内瑞拉石油供应增加预期对油价形成压制。

6、伦敦基本金属多数走低，LME期铜跌1.3%报12796.5美元/吨，LME期锌跌1.44%报3175美元/吨，LME期镍跌2.06%报17760美元/吨，LME期铝跌1.27%报3118.5美元/吨，LME期锡涨0.8%报49650美元/吨，LME期铅跌1.58%报2028美元/吨。

7、伦敦金属交易所（LME）现货铜价大幅飙升并超过远期期货合约，表明交易员可能正准备从该交易所仓库中大量提货。周三到期的铜合约较次日到期合约升水（Tom/next价差）64美元，单日飙升幅度创下1998年有记录以来的最大涨幅之一。周一该价差还处于窄幅贴水状态。

■ 策略参考

【期指】周二A股整体调整，双创指数领跌。截止收盘，上证指数跌0.01%，深成只跌0.97%，创业板指跌1.79%，科创50指数跌1.58%，平均股价下跌1.08%，成交总量28041亿元，放量720亿元，超3100只个股下跌。期指普遍下跌，其中IM跌超1%。

隔夜美国三大股指全线收跌，道指跌1.76%，标普500指数跌2.06%，纳指跌2.39%。英伟达和特斯拉跌超4%。费城半导体指数跌1.68%，纳斯达克中国金龙指数下跌1.45%。美国总统特朗普再次重申有关攫取格陵兰的强硬言论，威胁提高对欧洲八国的关税。市场避险情绪盛行，资金逃离美国资产，美债收益率飙升。丹麦养老金运营商称正退出美国国债市场。

欧美争端引发外围金融市场动荡对今日AH股有负面影响，注意市场波动。原有期指多单，需考虑持仓管理和风险控制，同时可配置债券对冲风险。

【有色】夜盘有色普跌，美国总统特朗普再次重申有关攫取格陵兰的强硬言论，威胁提高对欧洲八国的关税。市场避险情绪盛行，资金逃离风险资产，包括大宗中的有色。沪铜低开低走，主力3月合约跌破10万整数关，持仓总量小幅减少；沪铝、沪锌和沪铅的交易节奏基本与沪铜接近，盘面低开低走，整体偏弱；沪镍和沪锡高开低走，资金持续流出。外围宏观事件冲击，对有色影响偏空，建议做好持仓管理和风险控制，虽然铜等有色仍处于趋势上行阶段，但价格处于高位后，波动加大的风险也将来临。白天盘关注美股大跌对A股的冲击，近期A股与有色之间有联动关系，同时有色之间也形成共振。具体分析可见最新的有色周报。

【贵金属】昨日夜盘，金银分化，沪金主力收于1074.2，涨幅为1.98%，沪银主力收于23027，跌幅为0.56%。特朗普围绕格陵兰岛的强硬表态，引发美欧关系进一步紧张，丹麦养老基金表示将抛售美债，避险资金流入黄金，进一步推高金价，美三大股指大跌，股债汇同步下挫，带动有色与白银价格走低，对贵金属存在支撑。对于日债，由于其主要持有者为日本国内机构，影响相对中性，对于金价影响较小。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】周二日盘螺纹热卷铁矿双焦全线下跌，螺纹热卷铁矿夜盘窄幅震荡，双焦夜盘小幅下跌。宏观方面，美国强劲就业数据推迟了市场对美联储降息的预期，美元走强对大宗商品构成压力。产业方面，昨日大寒，凛冬将过，煤炭需求将步入淡季。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。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，当前钢材消费淡季，春节期间累积库存，3-5月是钢材消费旺季，预计钢价短期震荡。

【三大胶】隔夜沪胶及20号胶开盘集体上涨随后延续区间震荡，BR橡胶夜盘低位反弹基本修复日内跌幅。当前国内产区已陆续进入停割期，新胶供应收缩，海外产区除泰国南部外，1月底其他海外主产区陆续进入割胶季尾声。短期内，主产区天气改善带来的供应增加仍将对价格形成压力，叠加上周青岛港口库存累库压力持续，沪胶上方反弹空间相对有限。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。

【农产品】夜盘油粕走势分化，菜油菜粕表现偏弱，棕榈油领涨油粕。AmSpec和ITS数据显示，1月1-20日马来西亚棕榈油出口量环比上月同期分别增加8.64%和11.4%，马棕榈油出口数据好转，加上1月份为季节性减产季给予价格支撑。国家粮油信息中心数据显示，1月迄今国内油厂大豆压榨量环比降低，豆粕产出减少，叠加春节备货需求提振，库存持续下降，截至16日已降至百万吨以下，并预计豆粕去库进程或延续，月底油厂豆粕库存或降至80万吨左右。豆粕库存降低给予价格支撑。而菜系在进口开放的预期冲击下表现疲软，但现货市场因短期供应紧张基差表现较强。策略上整体延续逢低做多油粕比对冲配置。关注后续美生柴政策进展以及对加菜籽实际采购情况。

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@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

