



华鑫期货每日晨报

2026年1月22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、针对“十五五”时期如何推动房地产高质量发展，住建部部长倪虹表示，将重点抓好两方面工作：一是有序推动“好房子”建设；二是加快构建房地产发展新模式，有序搭建房地产开发、融资、销售等基础制度。在商品房销售上，推进现房销售制，实现“所见即所得”。

2、格陵兰岛危机峰回路转。美国总统特朗普宣布，已与北约秘书长吕特就格陵兰岛问题达成协议框架。如果这项方案最终得以落实，将对美国 and 所有北约成员国都大有裨益。特朗普表示，将不会实施原定于2月1日生效的关税措施。受此消息影响，美股直线拉升，三大股指均涨超1%；现货白银跳水，一度跌超4%。欧盟委员会发言人表示，欧盟领导人紧急峰会将按计划于当地时间1月22日晚间举行。

3、最新调查显示，多数经济学家预计，美联储将在本季度维持基准利率不变，并可能在美联储主席鲍威尔任期于5月结束前继续按兵不动。这一判断较上月出现明显转向，当时多数受访者仍预计3月前至少会降息一次。不过，多数经济学家仍预计今年晚些时候将至少出现两次降息。

资本市场

1、A股与港股市场

周三A股震荡走高，黄金股掀涨停潮，有色金属板块同步走强，半导体、AI算力产业链集体爆发，大消费、大金融集体回调。上证指数收涨0.08%报4116.94点，深证成指涨0.7%，创业板指涨0.54%，万得全A涨0.57%，市场成交额降至2.62万亿元，上日为2.8万亿元。尾盘多只宽基ETF成交持续放大，其中上证50ETF成交超150亿创历史天量。

香港恒生指数收涨0.37%报26585.06点，恒生科技指数上涨1.11%，恒生中国企业指数上涨0.31%。贵金属领涨，大型科网股普涨，机器人概念、半导体板块走强。南向资金大幅净买入139.3亿港元，阿里巴巴获加仓近11亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨1.21%报49077.23点，标普500指数涨1.16%报6875.62点，纳指涨1.18%报23224.82点。安进涨近4%，英伟达涨近3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.98%，



特斯拉涨近3%，谷歌涨近2%。中概股普遍上涨，百度集团涨超8%，世纪互联涨近7%。美国总统特朗普取消了针对欧洲的新关税，并称已达成关于格陵兰乃至整个北极地区未来协议的框架。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌0.39个基点报3.584%，3年期美债收益率跌2.22个基点报3.651%，5年期美债收益率跌2.63个基点报3.822%，10年期美债收益率跌5.16个基点报4.241%，30年期美债收益率跌5.26个基点报4.861%。

纽约尾盘，美元指数涨0.23%报98.78，非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌0.33%报1.1688，英镑兑美元跌0.09%报1.3431，澳元兑美元涨0.37%报0.6763，美元兑日元涨0.11%报158.3125，美元兑加元跌0.04%报1.3832，美元兑瑞郎涨0.71%报0.7954，离岸人民币对美元跌43.0个基点报6.9601。

■ 商品相关信息

1、国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨1.48%报4836.20美元/盎司，COMEX白银期货跌1.78%报92.95美元/盎司。美联储政策不确定性加剧市场担忧，黄金作为避险资产受青睐；地缘政治复杂变化及白银期货合约推出影响贵金属市场供需。

2、美油主力合约收涨0.51%，报60.67美元/桶；布油主力合约涨0.61%，报64.58美元/桶。地缘紧张局势升温加剧供应中断担忧；国际能源署（IEA）上调全球原油需求预期至增加93万桶/日。

3、伦敦基本金属多数上涨，LME期锡涨3.81%报51295.0美元/吨，LME期镍涨2.05%报17975.0美元/吨，LME期铝涨0.32%报3117.5美元/吨，LME期铜涨0.06%报12761.5美元/吨，LME期锌涨0.06%报3175.0美元/吨，LME期铅跌0.20%报2024.5美元/吨。

■ 策略参考

【期指】周三A股整体上行，上证指数上涨0.08%，深成指涨0.7%，创业板指涨0.54%，芯片股大涨带动科创50指数上涨3.53%，全A平均股价上涨1.29%，全市场成交总量26236亿元，缩量1805亿元，全市场超3000只个股上涨。期指普涨，IC和IM涨近2%，且远期合约涨幅更大，合约基差进一步收敛。

隔夜美国三大股指全线收涨，道指涨1.21%，标普500指数涨1.16%，纳指涨1.18%。英伟达和特斯涨近3%，费城半导体指数上涨超3%，纳斯达克中国金龙指数上涨超2%。美国总统特朗普取消了针对欧



洲的新关税，并称已达成关于格陵兰乃至整个北极地区未来协议的框架，避险情绪回落，资金回流风险资产。国内A股整体偏强，个股可继续关注新型消费和硬科技，期指可继续关注IF+IC的组合，同时配置适量债券对冲波动风险。

【有色】夜盘有色整体冲高回落，沪铜盘中低开高走后，在下半夜震荡回落，持仓总量小幅减少，其他有色如沪铝、沪锌、沪锡和沪锡与沪铜的交易节奏基本一致，盘面冲高回落或者高开低走，均较昨日收盘价有不同程度的下跌，而沪铅盘面相对独立，低开后小幅反弹。近期各有色2月合约向3月及后续合约换月，盘面偏于震荡，但整体向上的趋势尚未改变，建议继续关注基本面较好的铜、铝和锡等的交易机会，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1091.8，涨幅为1.09%，沪银主力收于22938，跌幅为0.64%。特朗普就格陵兰问题接连释放“降温”信号，地缘taco交易有所显现，隔夜美股强势反弹，黄金有所走弱。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】周三夜盘螺纹热卷铁矿震荡弱反弹，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，煤炭需求将逐渐步入淡季。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。春节期间钢厂减产，炉料需求减弱。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】周三三胶集体反弹收涨，BR胶较沪胶涨幅更大。隔夜沪胶及20号胶延续区间震荡，BR橡胶夜盘高位回落延续震荡，不过受丁二烯原料价格上涨以及出口消息提振，期价有望止跌企稳。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，叠加青岛港口库存累库压力持续，沪胶上方反弹空间相对有限。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震荡运行。



【农产品】夜盘油粕集体收涨，菜棕价差大幅缩小，油粕比升至历史高位。外盘美豆油因美生柴政策逐渐明朗大幅上涨至阶段新高，叠加原油上涨，带动国内油脂上行。内盘油脂中棕榈油表现相对强势，市场交易逻辑从“高库存现实”转向“未来快速去库预期”支撑价格上涨，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%，SPPOMA数据显示，1月1-20日马来西亚棕榈油产量环比上月同期减少16.06%。一方面马棕油产量有所下滑，而出口数据好转，另一方面印尼在3月份考虑上调出口税，提振棕榈油表现偏强。双粕市场受中加贸易预期好转，以及全球大豆丰产预期的压制，价格反弹力度有限，但春节前的备货需求对价格有所支撑，操作上谨慎追空。



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

