



华鑫期货每日晨报

2026年1月23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、央行行长潘功胜表示，2026年将继续实施好适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。今年降准降息还有一定的空间。要继续维护好金融市场的平稳运行。做好预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。加强债券市场、外汇市场、货币市场、票据市场、黄金市场监督管理。建立在特定情景下向非银机构提供流动性的机制性安排。继续用好支持资本市场的两项货币政策工具，支持资本市场稳定发展。

2、国家统计局发布数据显示，不包含在校生，2025年12月全国城镇16-24岁劳动力失业率为16.5%，25-29岁劳动力失业率为6.9%，30-59岁劳动力失业率为3.9%。

3、美国2025年第三季度GDP终值年化环比增长4.4%，高于4.3%的初值，创下近两年来最快增速。美联储青睐的通胀指标——11月核心PCE物价指数同比上涨2.8%，环比上涨0.2%，均符合预期。美国上周初请失业金人数20万人，低于预期的21万人。

资本市场

1、A股与港股市场

周四A股窄幅整理，上证指数收涨0.14%报4122.58点，深证成指涨0.5%，创业板指涨1.01%，万得全A涨0.44%，市场成交额升至2.72万亿元，上日为2.62万亿元。商业航天概念股批量涨停，光伏、石油、建材、煤炭股走强，半导体、算力产业链、黄金股走低。

港股窄幅整理，恒生指数收涨0.17%报26629.96点，恒生科技指数涨0.28%，恒生中国企业指数跌0.09%。南向资金净买入51.66亿港元，阿里巴巴获净买入超14亿港元。科网股涨跌不一，黄金股普跌，互联网医疗跌幅居前。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨0.63%报49384.01点，标普500指数涨0.55%报6913.35点，纳指涨0.91%报23436.02点。3M公司涨超3%，赛富时涨近3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.47%，脸书涨超5%，特斯拉涨逾4%。中概股多数上涨，纳斯达克中国金龙指数涨1.59%，小马智行涨近6%

，阿特斯太阳能涨超5%。美国经济数据表现强劲，同时美国与北约就格陵兰岛问题达成框架协议缓解贸易摩擦担忧，市场对美国经济前景信心增强，风险偏好有所提升。

美债收益率多数上涨，2年期美债收益率涨2.98个基点报3.608%，3年期美债收益率涨2.81个基点报3.676%，5年期美债收益率涨2.47个基点报3.844%，10年期美债收益率涨0.60个基点报4.245%，30年期美债收益率跌2.25个基点报4.838%。

纽约尾盘，美元指数跌0.50%报98.29，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.58%报1.1756，英镑兑美元涨0.53%报1.3503，澳元兑美元涨1.16%报0.6841，美元兑日元涨0.07%报158.4245，美元兑加元跌0.33%报1.3787，美元兑瑞郎跌0.81%报0.7890，离岸人民币对美元跌40.0个基点报6.9641。

■ 商品相关信息

1、高盛在最新研报中大幅上调金价预期，将2026年12月黄金价格预测从此前的4900美元/盎司大幅上调至5400美元/盎司。高盛认为，私人投资领域正在加速配置黄金，或将成为推动金价超预期上涨的关键力量。

2、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨2.09%报4938.40美元/盎司，COMEX白银期货涨3.86%报96.22美元/盎司。地缘政治风险与政策不确定性加剧避险需求，美国经济强劲与通胀压力并存，美联储政策走向及负实际利率环境，叠加全球货币政策分化，共同推动贵金属上涨。

3、美油主力合约收跌1.57%，报59.67美元/桶；布油主力合约跌1.39%，报63.63美元/桶。美国上周EIA原油库存增加360万桶，超出预期，加剧市场对供应过剩的担忧，导致布油下跌。

4、伦敦基本金属全线上涨，LME期锡涨2.42%报52660美元/吨，LME期锌涨1.81%报3233美元/吨，LME期铝涨0.72%报3137.5美元/吨，LME期镍涨0.58%报18100美元/吨，LME期铅涨0.57%报2033.5美元/吨，LME期铜涨0.23%报12840美元/吨。

■ 策略参考

【期指】周四A股整体上行，截至收盘，上证指数上涨0.14%，深成指上涨0.5%，创业板指上涨1.01%，科创50指数上涨0.41%，全A平均股价上涨0.52%。三市成交总量27164亿元，放量928亿元，超3500只个股上涨。期指分化，IC和IM上涨，IF和IH下跌。

美国三大股指全线收涨，道指涨0.63%。标普500指数涨0.55%，纳指涨0.91%报。脸书涨超5%，特斯拉涨逾4%。费城半导体指数上涨0.16%，纳斯达克中国金龙指数涨1.59%。美股芯片龙头英特尔发布的财报低于预期，盘后股价大跌。

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。目前IC和IM的远期合约大幅贴水现指，是交易上较好的安全边际。

【有色】夜盘有色整体探低回升。沪铜低开震荡后反弹，收敛日内跌幅，重返10万整数关之上，持仓总量增加5千余手；沪铝探低回升，盘面转涨，持仓小幅增加；沪锌、沪镍和沪锡均低开高走，盘面偏强，而沪铅较为独立，盘面震荡。有色整体处于上涨阶段，继续关注基本面较好的铜铝锡，同时近期锡镍的走势也逐步转强。具体分析可见最新的有色周报。白天盘关注A股与有色之间的联动和有色之间的共振。目前在强宏观背景下，有色处于易涨难跌的局面。

【贵金属】昨日夜盘，金银震荡上行，沪金主力短暂调整后延续强势，收于1104.52，涨幅为1.53%，沪银主力收于24315，涨幅为5.68%。特朗普就格陵兰问题接连释放“降温”信号，地缘政治担忧消散，风险偏好回升修复资产价格。隔夜美经济数据较为强劲，三季度GDP终值上修，个人消费支出保持韧性，PCE通胀并未出现再度抬头迹象，降息预期有所减弱，短期美债承压。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】周四日盘夜盘螺纹热卷铁矿双焦震荡走强。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。2026年国内降准降息还有一定空间。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。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。澳大利亚三大铁矿公司已接受人民币结算。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】昨日三胶继续延续上涨，BR胶夜盘涨停创阶段性新高。近期化工板块市场情绪集体回暖，叠加原料丁二烯受海外装置检修以及港口库存下降致原料价格表现坚挺，丁二烯作为BR橡胶唯一的原料，其价格的波动必然带动BR橡胶价格波动，故BR橡胶触底反弹出现大幅上涨。因沪胶与BR胶间存在替代效应，沪胶及20号胶在BR胶带动下小幅反弹。但短期内受制于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。短时预计BR橡胶随原料丁二烯价格偏强运行。

【农产品】夜盘双粕震荡收涨，油脂涨幅收窄。豆粕现货市场受节前备货需求支撑较强，同时菜粕现货市场因库存低表现较强，但5月合约受全球大豆丰产预期以及中加贸易预期好转，市场预计3月后菜系供应将大幅增加，使得期货价格上方压力较大，不过在空头获利平仓的推动下，双粕期价有所反弹，关注后续菜籽实际采购情况以及南美天气情况。油脂市场在昨天白天表现较强，夜盘受原油走弱的影响，涨势有所收窄。当前油脂市场驱动有限，美生柴政策预期支撑其下方空间，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@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

