



华鑫期货每日晨报

2026年1月26日

内容：

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 夜盘动向
- 策略参考

■ 华鑫早间头条

宏观与产业

北京市2026年经济社会发展主要预期目标明确，包括：地区生产总值增长5%左右，一般公共预算收入增长4%左右，城镇调查失业率控制在5%以内，居民消费价格涨幅2%左右。北京市2026年将全面实施“人工智能+”行动，培育6G、量子科技、生物制造等新增长点，面向民间资本推介重大项目总投资不低于2000亿元

资本市场

1、上周五A股市场

周五A股震荡攀升，上证指数涨0.33%报4136.16点，深证成指涨0.79%，创业板指涨0.63%，万得全A涨0.97%，市场成交额3.12万亿元，上日成交2.72万亿元。马斯克引爆A股“太空光伏”行情，商业航天概念同步大涨，有色、创新药、医药零售概念走强。多只沪深300ETF尾盘放量，沪深300ETF易方达成交额超300亿元，创出历史天量。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.58%报49098.71点，标普500指数涨0.03%报6915.61点，纳指涨0.28%报23501.24点。高盛、卡特彼勒跌超3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨1.05%，微软涨超3%，亚马逊涨超2%。纳斯达克中国金龙指数收跌0.26%，小鹏汽车跌超3%，蔚来、阿里巴巴跌超2%。本周，道指累计下跌0.53%，标普500指数累计下跌0.35%，纳斯达克指数累计下跌0.06%。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌0.13个基点报3.594%，3年期美债收益率跌1.37个基点报3.659%，5年期美债收益率跌1.39个基点报3.825%，10年期美债收益率跌1.57个基点报4.225%，30年期美债收益率跌1个基点报4.825%。

纽约尾盘，美元指数跌0.79%报97.51，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.61%报1.1828，英镑兑美元涨1.06%报1.3646，澳元兑美元涨0.80%报0.6896，美元兑日元跌1.71%报155.72，美元兑加元跌0.62%报1.3701，美元兑瑞郎跌1.09%报0.7804，离岸人民币对美元上涨154.0个基点报6.9487。

■ 今日提示

13:00 日本2025年11月同步/领先指标终值

次日02:00 美国2年期国债竞拍

■ 商品相关信息和夜盘动向（按上周五结算价）

1、商品相关信息：

一名德国议员表示，德国应将目前存放在美国的黄金储备运回国内，理由是美国总统特朗普的政策“不可预测”，由此带来的战略风险正在上升。德国央行在纽约联储存有1236吨黄金，价值约1800亿美元。

■ 策略参考和回顾

【期指】上周五A股的权重和成长继续分化，上证指数上涨0.33%，上证50指数跌0.69%，已九连跌，沪深300指数下跌0.45%，科创50指数上涨0.78%，创业板指数上涨0.63%，中证500上涨2.42%，中证1000上涨1.94%，中证2000上涨1.86%。三市成交总量31181亿元，放量4017亿元，超3900只个股上涨，平均股价上涨1.43%。期指分化，IH和IF下跌，IC和IM上涨超3%。

周五晚间美股收盘涨跌不一，道指跌0.58%，标普500指数涨0.03%，纳指涨0.28%，微软涨超3%，亚马逊涨超2%，芯片龙头英特尔下跌超17%，费城半导体指数下跌1.21%，纳斯达克中国金龙指数收跌0.26%。新加坡A50上涨0.41%。上周五A股的商业航天板块继续大涨，有色、创新药、医药零售概念走强，但权重板块继续回落，多只沪深300ETF尾盘放量，沪深300ETF易方达成交额超300亿元，创出历史天量。注意目前市场极致风格的延续性，期指方面，IC和IM的2月合约升水相应现指60点以上，注意基差变化对盘面影响，稳健投资者可考虑反套，即抛近买远。

【有色】夜盘有色整体上行，沪铜高开窄幅震荡，随着持仓总量从减持转为增持，期价逐步走强，并一度收复103000整数关；盘面最强的是沪锡，高开高走，持续强势，主力3月合约最高触及456540，再创新高，持仓总量增加7千余手；沪锌和沪铝的交易节奏较为接近，盘中呈冲高回落，而沪镍高开低走，沪铅高开后窄幅波动。周五夜盘交易阶段，美元大幅下跌，对有色利多。建议白天盘关注A股与有色之间的联动以及有色之间的共振，整体有色处于中期上行阶段，短期注意高位波动。

【贵金属】周五夜盘，金银震荡上行，沪金主力维持强势上行，主力收于1121.16，涨幅为1.66%，沪银主力收于25650，涨幅为6.32%。美元弱化叙事持续交易，美元指数两连跌至五个月新低，美国与欧盟本周末暂未产生新冲突，地缘政治因素边际递减，风险偏好回升修复资产价格。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】上周五夜盘螺纹震荡上涨，热卷震荡收平，铁矿双焦收跌。2026年国内还有降息降准空间，宽松的货币政策利多钢材价格。产业方面，钢材消费逐渐步入淡季累库，上周螺纹热卷表观需求均下降，上周五大钢材总库存1257.08万吨，周环比增10.07万吨，增幅为0.8%。淡季钢厂减产

，上周钢厂日均铁水产量228.1万吨，铁水产量处于低位，炉料需求较弱，炉料价格承压。铁矿45港库存超1.67亿吨。动力煤亦将步入淡季，近期秦皇岛动力煤现货价格略有下跌。3-5月是钢材消费旺季，螺纹在3000-3100元/吨附近有较强的冬储价值，预计钢价震荡走强。

【农产品】周五夜盘油强粕弱格局延续，豆油、棕榈油突破阶段新高。原油上涨带动油脂走强，同时美生柴政策预期向好提振油脂上行。棕榈油因产地季节性减产加上出口需求好转，基本面在油脂中偏强。短期内油脂看涨情绪浓厚，或延续震荡偏强走势，操作上可维持逢低多配棕榈油、豆油。豆粕市场受节前备货需求以及美豆走强有所支撑，菜粕市场对中加贸易好转消息有所消化以及菜粕库存偏低的支撑，盘面止跌反弹。后续关注南美大豆产区天气情况以及中对加菜籽实际采购情况。

【三大胶】上周五BR橡胶日内延续涨停封板，夜盘高开随后震荡小幅回落收涨，创九个月以来新高。当前原料丁二烯受海外装置检修以及出口需求带动，供应收紧导致丁二烯价格月内涨幅超25%，原料成本端支撑BR橡胶持续上涨。沪胶供应面，当前国内产区已全面停割，泰国整体降雨扰动减少，进入季节性割胶高产期。然而泰国北部和东北部地区已逐步步入割胶季尾声，预计1月底将完全停割，预计短期延续震荡偏强走势。不过橡胶板块目前处于上升趋势中，但短期涨幅较大，需要注意回调风险。

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

投资咨询资格：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

华鑫期评

