



华鑫期货每日晨报

2026年1月27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、中国人民银行召开2026年宏观审慎工作会议强调，逐步拓展宏观审慎政策覆盖范围，前瞻性研判系统性金融风险隐患，创新丰富政策工具箱，维护金融市场稳健运行和金融体系整体稳定。
- 2、美方称如果加拿大同中国达成新的贸易协议，美国将对自加拿大进口的商品加征100%关税。外交部发言人郭嘉昆对此表示，中加构建新型战略伙伴关系，就妥善解决中加之间的经贸问题作出一些具体安排，不针对任何第三方。
- 3、美国总统特朗普在其社交平台表示，由于韩国国会未批准并落实此前与美国达成的贸易协议，美方将提高对韩国商品征收的关税税率。特朗普已决定将对韩国汽车、木材、制药产品以及其他对等关税项目的税率从15%上调至25%。
- 4、OPEC+多位代表透露，该组织预计将在本周日举行的月度会议上，决定延续当前产量政策，三月份或继续停止增产。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

周一A股震荡走低，上证指数收跌0.09%报4132.61点，深证成指跌0.85%，创业板指跌0.91%，北证50跌1.45%，万得全A跌0.68%，市场成交额升至3.28万亿元，上一交易日为3.12万亿元。盘面上，有色、贵金属概念涨幅居前，生物疫苗、油气股走高；大消费集体下挫，商业航天概念股集体熄火。宽基指数ETF成交持续活跃，沪深300ETF华泰柏瑞成交额达280亿元。

香港恒生指数收涨0.06%报26765.52点，恒生科技指数跌1.24%，恒生中国企业指数微跌0.15%。资源股普涨，紫金矿业、中国海洋石油齐创新高。商业航天股持续下挫。南向资金净卖出8亿港元，中国移动、紫金矿业均遭净卖出超10亿港元。

2、昨日美股、美债与美元

美国三大股指集体收涨，道指涨0.64%报49412.4点，标普500指数涨0.5%报6950.23点，纳指涨0.43%报23601.36点。思科涨超3%，苹果涨近3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.71%，脸书涨超2%，谷歌涨超1%。纳斯达克中国金龙指数收跌0.6%，百度跌超3%，小鹏汽

车跌超2%。美国三大主要股指延续了年初以来的积极势头。交易员密切关注政治动态，并为关键财报周及美联储最新利率决议做准备。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌0.18个基点报3.588%，3年期美债收益率跌0.27个基点报3.654%，5年期美债收益率跌0.17个基点报3.819%，10年期美债收益率跌0.99个基点报4.211%，30年期美债收益率跌2.13个基点报4.801%。

纽约尾盘，美元指数跌0.48%报97.0244，非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨0.44%报1.1877，英镑兑美元涨0.23%报1.3676，澳元兑美元跌0.03%报0.6913，美元兑日元跌0.96%报154.2101，美元兑加元跌0.01%报1.3706，美元兑瑞郎跌0.04%报0.7765，离岸人民币对美元跌2.5个基点报6.9490。

■ 商品相关信息

交易所出手为商品期货市场降温。上期所、上期能源发布通知，将白银、锡期货合约单日开仓交易限额分别下调至800手和200手，对16名客户限制锡、白银期货开仓1个月并限制出金；将铜、国际铜、铝期货合约涨跌停板幅度调整为9%，套保、一般持仓交易保证金比例调整为10%和11%。广期所也发布风险提示函，强调将严肃查处各类违规行为。

周一贵金属市场剧烈波动。COMEX白银一度大涨超16%，现货白银一度涨近14%，双双站上117美元/盎司关口，但随后大幅回落，上演“过山车”行情，COMEX白银涨幅收窄至2.5%，现货白银转跌。COMEX黄金、现货黄金一度连续突破5000美元、5100美元两道关口，但随后涨幅持续回落，COMEX黄金收涨0.5%，现货黄金涨幅收窄至0.5%，双双徘徊于5000美元附近。现货钯金一度大涨7%，最终收跌逾3%。

■ 策略参考和回顾

【期指】周一A股主要指数强弱风格转化，整体表现出权重转强，而成长调整的格局。截至收盘，上涨指数涨0.09%，深成指跌0.85%，创业板跌0.91%，科创50跌1.35%，平均股价跌1.67%，三市成交总量32806亿元，放量1625亿元，三市场超3700只个股下跌。期指分化，代表权重的IF和IH小幅上涨，而IC跌超1.7%，IM跌超2%。

隔夜美国三大股指集体收涨，道指涨0.64%报，标普500指数涨0.5%，纳指涨0.43%。思科涨超3%，苹果涨近3%，脸书涨超2%，谷歌涨超1%，而特斯拉下跌超3%，费城半导体指数下跌0.39%，纳斯达克中国金龙指数收跌0.6%。

A股近期板块分化明显，市场处于轮动，成长板块波动加大。期指可继续关注 IF+IC 组合，并配置债券对冲波动风险。

【有色】夜盘有色普涨，美元下跌和美股上涨利多整体有色。沪铜高开后强势震荡，持仓总量减少 5300 余手，2 月合约减仓幅度大于远期的增仓幅度；沪铝、沪镍和沪锡的交易节奏基本与沪铜一致，高开后震荡。盘面也已减仓为主。而沪锌在 LME 锌带动下大幅高开后震荡，而沪铅延续独立走势，盘面弱势。昨晚国内有色交易时段，市场宏观情绪利多，外围如贵金属延续强势，但是在国内市场收盘后，特别是凌晨 2.30 分后，国际贵金属市场出现跳水，COMEX 白银从高位回落超 10%，注意今早开盘，白银的波动对整体市场情绪的影响。近期市场波动较大，建议降低交易频率，严格控制仓位，10 日线可参考为止损止损止盈参考指标之一。

【黑色金属】周一盘螺纹热卷双焦窄幅震荡，铁矿下跌幅度较大，盘夜螺纹热卷铁矿弱反弹，夜盘双焦收跌。宏观方面，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。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。2026 年 1 月 19 日-1 月 25 日上海钢联统计的全球铁矿石发运总量 2978.3 万吨，环比增加 48.5 万吨。铁矿供应向宽松转变，价格承压。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。

【三大胶】昨日三胶日内区间震荡，夜盘 BR 橡胶小幅反弹收涨，沪胶反应相对缓和夜盘继续收跌。近期 BR 橡胶受原料丁二烯受海外装置检修以及出口需求带动持续上涨，上周部门生产企业库存环比增加，不过下游企业采购意愿有所跟进。沪胶及 20 号胶在 BR 橡胶带动反弹至万六以上，短期多头或存获利了结小幅回调。当前国内产区已全面停割，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。

【农产品】夜盘双粕震荡收涨，油脂强弱分化，棕榈油再创阶段新高。市场对美国可能对加拿大商品加征关税的担忧发酵，担心对中加贸易政策发生变化，菜油昨日白天大幅上涨约 4%，夜盘涨势有所收窄。Mysteel 数据显示，截止到 1 月 23 日，全国重点地区三大油脂商业库存总量为 195.28 万吨，环比下降 1.64%，其中三大油脂库存均有所下降，菜油去库进程最快，库存量为 25.45 万吨，远低于去年同期。菜油库存偏低加上未来菜籽供应不确定性驱动菜油上

涨，关注后续中对加菜籽实际采购情况。棕榈油延续强势，因产地产量减少以及出口数据好转的基本面支撑。不过原油价格有所回落，或限制油脂涨势。CBOT 大豆因多头获利了结有所回落，国内双粕市场暂时缺乏更多驱动，或延续区间震荡走势。

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

华鑫期评

