



华鑫期货每日晨报

2026年1月28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、国家统计局公布数据显示，2025年全国规模以上工业企业实现利润总额7.4万亿元，同比增长0.6%，扭转了连续三年的下降态势。其中，12月份，规模以上工业企业利润由11月份下降13.1%转为增长5.3%。
- 2、英国首相斯塔默将于1月28日至31日对中国进行正式访问。这是英国首相时隔8年再次访华。访问期间，习近平主席将同斯塔默会见，李强总理将同他会谈，就双边关系和共同关心的问题深入交换意见。商务部拟与英方签署贸易投资合作方面成果文件。
- 3、全球芯片领域掀新一轮涨价潮。消息称，三星电子、SK海力士已经完成与苹果谈判，大幅上调iPhone所用LPDDR内存的价格，三星报价涨幅超过80%，SK海力士则接近100%。国内方面，中微半导体宣布调整MCU、Norflash等产品价格，涨幅15%-50%；国科微宣布KGD产品涨价，幅度40%-80%。
- 4、欧盟与印度达成自由贸易协定。印度将对欧盟96.6%的商品取消或下调关税，其中汽车关税将从110%逐步降至10%，葡萄酒关税从150%逐步下调至20%。欧盟将在7年内对从印度进口的99.5%商品取消或降低关税。

资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

周二A股震荡上涨，上证指数收涨0.18%报4139.9点，深证成指涨0.09%，创业板指涨0.71%，万得全A涨0.14%，市场成交额萎缩至2.92万亿元，上日成交3.28万亿元。盘面上，贵金属板块大涨，紫金矿业、湖南黄金、四川黄金再创历史新高。算力硬件产业链走强，商业航天、太空光伏题材局部上涨。生物疫苗题材回调。

恒生指数收涨1.35%报27126.95点，恒生科技指数涨0.5%，恒生中国企业指数涨1.07%。AI概念、保险、黄金板块领涨，紫金矿业刷新历史新高，MINIMAX涨超26%；半导体板块走高。南向资金净卖出6.35亿港元。

2、昨日美股、美债与美元



美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.83%报49003.41点，标普500指数涨0.41%报6978.6点，纳指涨0.91%报23817.1点。联合健康集团跌超19%，耐克跌近3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨1.11%，亚马逊、微软涨超2%，苹果、英伟达涨超1%。纳斯达克中国金龙指数收涨0.48%，虎牙涨超19%，金山云涨超8%。科技股表现强劲带动纳指和标普上涨，道指受金融等板块拖累下跌。

美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率涨0.64个基点报3.596%，3年期美债收益率跌0.55个基点报3.646%，5年期美债收益率跌24.80个基点报3.573%，10年期美债收益率涨2.79个基点报4.243%，30年期美债收益率涨5.60个基点报4.860%。

纽约尾盘，美元指数跌1.34%报95.7455，跌至近四年新低。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨1.33%报1.2038，英镑兑美元涨1.24%报1.3847，澳元兑美元涨1.37%报0.7011，美元兑日元跌1.31%报152.193，美元兑加元跌0.96%报1.3577，美元兑瑞郎跌2%报0.7615，离岸人民币兑美元涨156.2个基点报6.9336。特朗普释放美元贬值信号。

■ 商品相关信息

上期所、广期所分别发布公告显示，3组18名客户在锡、白银期货交易中涉嫌未申报实际控制关系并超限持仓，1组8名客户在碳酸锂期货交易中涉嫌未申报实际控制关系并超限持仓，被限制持仓及出金。同时，上期所还对9组实际控制关系账户限制持仓。

国际油价集体上涨，美油主力合约涨3.2%报62.57美元/桶，布油主力合约涨2.98%报66.71美元/桶。原油价格升至去年10月份以来最高水平，美国总统特朗普宣称在伊朗附近的军事存在正在增强。交易员关注席卷美国大范围地区的冬季风暴的影响，美元走弱也提升大宗商品的吸引力。

■ 策略参考和回顾

【期指】

周二A股探低回升，午后各主要指数集体上涨，截止收盘，上证指数上涨0.18%，深成指上涨0.09%，创业板指数上涨0.71%，科创50指数上涨1.51%，全A平均股价上涨0.75%，全市场成交总量29215亿元，缩量3592亿元。期指分化，IC和IM上涨均超0.5%，IH较前持平，而IF小幅下跌。

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.83%，标普 500 指数涨 0.41%，纳指涨 0.91%。亚马逊、微软涨超 2%，苹果、英伟达涨超 1%。费城半导体指数上涨超 2%，收盘创新高。同期纳斯达克中国金龙指数收涨 0.48%，昨日特朗普释放美元贬值信号。美元指数跌 1.34% 报 95.7455，跌至近四年低位。

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

【有色】夜盘有色整体冲高回落。沪铜盘中低开低走后反弹，主力 3 月合约收 101560，较昨日下跌 1040，持仓总量减少接近 5000 手；沪铝表现偏强，盘中冲高回落后再度反弹，主力 3 月收 34350，较昨日上涨 45，持仓总量小幅增加；铅锌探低回升，尾盘转涨，主力 3 月收 25025，较昨日收盘上涨 75，持仓总量小幅增加；沪铅围绕昨日收盘价附近震荡；沪镍高开低走；沪锡冲高回落。昨日夜盘交易阶段，白银的剧烈波动对有色影响较大，白银跳水后也拖累有色转如调整，但在国内金银收盘后，国际金银在美元下跌的带动下再度走强，注意今早各有色开盘或有不同程度的跳涨。有色整体处于强宏观+强基本面的共振之中，建议继续关注铜、铝、锡等有色金属。

【黑色金属】周二日盘螺纹热卷双焦下跌，其中双焦跌幅较大，夜盘螺纹热卷双焦窄幅震荡。铁矿夜盘小幅下跌。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。巴西淡水河谷发布 2025 年四季度产销报告，报告显示其四季度铁矿石产量为 9040.3 万吨，环比下降 4.2%，同比增加 6%；2025 年淡水河谷铁矿石全年总产量为 3.36 亿吨，同比增加 2.6%。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，预计短期钢价震荡，中长期偏强。

【三大胶】昨日三胶走势分化，BR 橡胶开盘从高点一路下探随后延续宽幅震荡，夜盘延续跌势，RU 区间震荡小幅反弹。昨日丁二烯市场原料价格回落较前一日下降 200-400 元，市场成交气氛降温，顺丁市场流通货源充足，买盘多以观望为主。沪胶继续站稳万六以上，基本面尚未出现较大变化，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，短期或将延续震荡偏强走势。丁

二烯市场上半年无新增产能投放加剧供应紧张，BR 橡胶上涨趋势未改。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】夜盘油粕震荡收涨，豆油、棕榈油期价在创阶段新高后涨势有所收窄。原油上涨叠加美生柴政策预期支撑，油脂市场延续震荡偏强走势。ITS 数据显示，1月 1-25 日棕榈油出口量环比增加 9.97%。棕榈油出口需求好转叠加季节性减产季，库存去化预期支撑价格偏强。CBOT 大豆因阿根廷干旱天气担忧震荡偏强，国内双粕跟随美豆震荡偏强，叠加国内节前备货需求，短期内豆粕下方支撑较强，或延续区间震荡走势。不过全球大豆丰产预期仍在，当前巴西大豆陆续收割上市，在巴西大豆集中上市后，预计国内豆粕市场压力较大，操作上可维持逢低多配油粕比，关注后续南美天气情况变化。

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

