



华鑫期货每日晨报

2026年9月17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、9月16日,《求是》杂志刊发央行行长潘功胜署名文章,题为《深刻认识中国金融结构变迁提升金融服务实体经济适配性》。文章指出,金融总量增速趋缓,有利于保持宏观杠杆率基本稳定。要持续推进货币政策框架转型,构建科学稳健的货币政策体系。不断优化货币政策中间变量,淡化对数量目标的关注,特别是对贷款单一渠道的关注,把金融总量更多作为观测性、参考性、预期性指标。更加注重发挥价格型调控的作用,健全市场化的利率形成、调控和传导机制。
- 2、美联储宣布加息25个基点,将联邦基金利率目标区间上调至3.75%-4.00%,为2023年7月以来首次加息,符合市场预期,此前美联储已连续五次会议按兵不动。政策声明显示,美联储联邦公开市场委员会(FOMC)以12票赞成、0票反对通过上述决议。最新点阵图显示,2026年底联邦基金利率预测中值从6月的3.8%升至4.1%,16名官员预计年内至少再加息一次。声明指出,经济活动稳健扩张,生产率增长强劲,但通胀仍然高企。
- 3、美联储主席沃什在新闻发布会上重申“通胀太高且持续太久”,不确信通胀正向目标回落。沃什拒绝提供前瞻指引,强调经济正在走强。沃什认为,债券收益率上升有三个原因:首先是经济强劲;第二是资本竞争,资本支出激增是真实存在的;第三是地缘政治。
- 4、美联储FOMC经济预期显示,2026年再加息一次,2027年维持利率不变。利率将在2028年下降,并于2029年保持在3.5%至3.75%之间。通胀方面,2026年PCE预期为3.7%,通胀回归2%目标指向2029年。经济增速同步上调,2026-2028年美国经济增长预期分别为2.3%、2.4%、2.2%;2026年失业率预期大幅下修至4.1%附近。
- 5、美国白宫发言人Kush Desai表示,特朗普总统对利率走向的立场“已经再清楚不过”,而美联储此次加息在白宫看来并无特别令人信服的经济依据。特朗普此前在社媒上表示,美国利率应该降至1%或更低,理由是美国拥有全球最强信用,且当前经济正在吸引大量新投资。特朗普再次敦促美联储快速降低利率,称降低借贷成本有助于美国经济发展。



资本市场

1、A股与港股市场（按前结算价）

A股放量反弹，上证指数收涨0.71%报3891.6点，深证成指涨1.26%，创业板指涨1.96%，科创50涨4.14%，万得全A涨1.29%，大市成交1.85万亿元。半导体、光通信板块领涨。工程机械板块走弱，三一重工闪崩。农业、家电、银行、保险、食品等方向同步休整。

港股震荡收高，恒生指数涨0.19%报24713.78点，恒生科技指数涨0.79%，恒生中国企业指数微涨0.02%。半导体、有色金属、AI板块表现突出，新能源车板块走弱。南向资金净买入约21亿港元。

2、美股、美债与美元

美联储25个基点的加息落地，美国三大股指全线收跌，道指跌1.21%报51461.9点，标普500指数跌0.45%报7551.81点，纳指跌0.01%报25978.42点。IBM跌超4%，高盛集团跌近4%，领跌道指。部分光通信、存储芯片股上涨，Lumentum涨超9%，Coherent涨超6%，英特尔涨超4%。万得美国科技七巨头指数跌0.12%，微软跌超1%，亚马逊跌近1%。SpaceX涨超5%。纳斯达克中国金龙指数跌0.55%，硕迪生物跌近9%，阿特斯太阳能跌超7%。

美债收益率多数上涨，2年期美债收益率涨7.73个基点报4.732%，3年期美债收益率涨6.02个基点报4.820%，5年期美债收益率涨5.28个基点报4.875%，10年期美债收益率涨2.48个基点报5.021%，30年期美债收益率跌0.44个基点报5.361%。

纽约尾盘，美元指数涨0.7%报100.33，非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌0.67%报1.1464，英镑兑美元跌0.72%报1.3380，澳元兑美元跌0.62%报0.7087，美元兑日元涨0.77%报156.3050，美元兑加元涨0.48%报1.3989，美元兑瑞郎涨0.87%报0.8259，离岸人民币对美元跌3个基点报6.7126。

商品相关信息

1、美油主力合约收跌3.6%，报102.02美元/桶；布油主力合约跌2.9%，报105.6美元/桶。沙特遭袭击关闭的关键输油管道已推进修复，沙特调整出口路线增加霍尔木兹海峡外侧现货原油销售，市场对短期供应缺口的担忧缓解。



2、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.70%报 4302.50 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.68%报 63.42 美元/盎司。本次美联储加息符合预期且鹰派倾向明确，后续加息将收紧流动性压制贵金属，但央行购金形成支撑，多空博弈下收跌。

3、伦敦基本金属多数上涨，LME 期锡涨 1.41%报 52700.0 美元/吨，LME 期铜涨 1.18%报 14250.0 美元/吨，LME 期镍涨 1.08%报 16150.0 美元/吨，LME 期铝涨 0.75%报 3276.0 美元/吨，LME 期铅涨 0.45%报 1882.0 美元/吨，LME 期锌跌 0.35%报 3810.5 美元/吨。

4、沙特正通过绕开上周遭无人机袭击受损的管段，争取在数日内将东西原油管道的运力恢复至约一半水平，并用约六周时间实现管道满负荷恢复。该管道已成为霍尔木兹海峡航运受阻情况下的关键替代通道，即便是部分重启也能缓解供应担忧。

5、随着中东供应中断加剧，买家急于锁定能源货源，向亚洲运输美国原油的成本已飙升至历史新高。据波罗的海交易所数据，截至周二，租用一艘超大型原油运输船（VLCC）将 200 万桶原油从美国墨西哥湾沿岸运往中国，成本约达 4480 万美元。

■ 策略参考和回顾

【期指和期债】

大盘：9 月 16 日，A 股主要指数集体收涨，呈现明显的“成长强、价值弱”风格分化。截至收盘，上证综指报 3891.60 点，上涨 0.71%；深证成指报 13454.74 点，上涨 1.26%；创业板指报 3311.47 点，上涨 1.96%；科创 50 指数表现最为亮眼，大涨 4.14%报 1616.19 点；沪深 300 指数上涨 0.68%报 4480.27 点，涨幅最小。沪深两市合计成交额约 18391.22 亿元，较上一交易日放量超 2200 亿元，结束了此前连续缩量震荡的局面。全市场共 4170 只个股上涨、1189 只下跌，涨跌比约为 3.5:1。领涨方向集中在科技主线——半导体产业链全线爆发（硅片、光刻胶、先进封装等细分方向集体拉升），算力硬件（CPO、光通信、光纤光缆）同步走强，通信设备、电子化学品、光学光电子等板块涨幅居前。领跌方向为传统周期与大金融——工程机械板块领跌。

股指期货：四大股指期货主力合约全线上涨，中证 1000 股指期货（IM）涨幅最大，达 2.29%；中证 500 股指期货（IC）涨 1.79%；沪深 300 股指期货（IF）涨 0.78%；上证 50 股指期货（IH）涨 0.58%。



国债期货：四个国债期货主力合约多数收涨，整体波动幅度较小。30 年期主力合约涨 0.09% 报 116.220 元，10 年期主力合约涨 0.03% 报 109.470 元，5 年期主力合约涨 0.01% 报 106.495 元，2 年期主力合约持平于 102.596 元。

美股：美联储 25 个基点的加息落地，美国三大股指收跌，道指跌 1.21% 报 51461.9 点，标普 500 指数跌 0.45% 报 7551.81 点，纳指跌 0.01% 报 25978.42 点。部分光通信、存储芯片股上涨，Lumentum 涨超 9%，Coherent 涨超 6%，英特尔涨超 4%。费城半导体指数上涨 0.63%。

分析：联储加息 25bp 靴子虽已落地，但点阵图偏鹰、年内或再加息一次的预期，叠加美债收益率维持高位，对高估值成长股形成阶段性压制。不过，A 股对美元加息的脱敏反应日益理性，国内经济基本面与宏观政策仍是根本决定因素，加息影响将边际递减。昨日 A 股放量至 1.85 万亿，今日需守住 1.7 万亿以上，若快速缩量则反弹持续性存疑。科技成长（半导体、光通信、AI 算力）与大蓝筹（银行、高股息红利）之间资金博弈激烈，普涨行情难现。期指方面，IC（中证 500）和 IM（中证 1000）将维持高弹性，在偏震荡的局面下，需严格控制杠杆率。

【贵金属】昨夜夜盘，沪金主力收 935.18，涨幅为 0.41%，沪银主力收 15603，涨幅为 0.04%。今日凌晨两点，美联储理事沃什发表讲话，在新闻发布会上，沃什释放出鲜明的“抗通胀优先”信号，认为通胀过高，同时经济、劳动力市场仍具韧性，当前金融条件也难称限制性。称长期美债收益率上涨主要受经济走强、资本竞争和地缘政治三方面推动。其鹰派发言表明紧缩周期远未结束，引发市场连锁反应，美股、黄金双双承压，美元飙升至一个月高位，收益率曲线急剧熊平。短期来看，建议多头暂时观望，我们在情景演绎中针对连续加息的担忧逐渐显现，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回调。

【黑色金属】夜盘黑色系整体震荡偏强，螺纹热卷收涨、双焦铁矿小幅上行。宏观方面，美联储加息落地，年内或还有一次加息。近日钢铁行业推进自律减产，带动钢价偏强运行。Mysteel 统计山西炼焦煤矿山生产情况，自 5 月 23 日以来，山西出现过停产现象的煤矿共计 204 座，产能共计 2.75 亿吨。截至 9 月 16 日，处于停产状态的煤矿共计 75 座，产能共计 7290 万吨。焦煤供给端仍有支撑，产地安监约束叠加蒙煤通关偏紧，原料端托底成材。但现实需求偏弱，金九旺季兑现不及预期，钢厂利润偏低，对高价原料抵触，铁水上行空间受限。关注钢铁行业减产幅度。

【农产品】夜盘油粕高开后涨幅有所收窄。豆粕昨日在美豆的提振下，大幅增仓上行期价再创阶段新高，并带动菜粕大幅上涨，夜盘涨幅小幅收窄。短期内双粕或延续震荡偏强走势，关注后续美豆收割情况以及巴西大豆播种情况。三大油脂市场白天集体反弹收涨，夜盘高开后涨幅



明显收窄，国际油价高位回落拖累油脂市场上涨动力。短期内油脂或延续震荡修复格局。菜油在加拿大菜籽丰产预期与现货基差偏强中博弈。棕榈油在产地累库与出口疲软压制下反弹空间受限，但原油高位运行及厄尔尼诺减产预期支撑其下方空间；豆油在美豆成本支撑与国内高库存压制的格局中博弈，不过豆棕、豆菜价差扩大提升豆油市场性价比。短期美联储议息会议落地，需关注宏观情绪对商品板块的整体扰动。



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。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

投资咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@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

