

【鑫期汇】26年首周市场总览和下周风控建议？碳酸锂和钯金上涨超17%；IC 和 IM 涨超8%，热点品种震荡加大；物价指数回升、取消相关商品出口退税0112

周涨跌幅	本周五收盘	上周五收盘	周涨跌幅
上期所	黄金	1006.48	977.56 2.96%
	白银	18731	17074 9.70%
	阴极铜	101410	98240 3.23%
	铝	24330	22925 6.13%
	锌	23970	23275 2.99%
	镍	139090	132850 4.70%
	铅	17355	17355 0.00%
	锡	352540	322920 9.17%
	氧化铝	2843	2778 2.34%
	螺纹钢	3144	3122 0.70%
	热轧卷板	3294	3270 0.73%
	不锈钢	13860	13125 5.60%
	燃料油	2514	2447 2.74%
	沥青	3171	3022 4.93%
大商所	天然橡胶	16030	15605 2.72%
	丁二烯橡胶	12015	11520 4.30%
	纸浆	5550	5532 0.33%
	铁矿石	814.5	789.5 3.17%
	焦炭	1748	1693 3.25%
	焦煤	1195.5	1115 7.22%
	豆粕	2786	2749 1.35%
	豆油	7994	7862 1.68%
	黄大豆1号	4378	4241 3.23%
	黄大豆2号	3519	3459 1.73%
	棕榈油	8682	8584 1.14%
	黄玉米	2263	2226 1.66%
	玉米淀粉	2535	2515 0.80%
	鸡蛋	3040	2933 3.65%
郑商所	生猪	11770	11795 -0.21%
	线型低密度聚乙烯(LLDPE)	6674	6472 3.12%
	PVC	4897	4805 1.91%
	乙二醇	3866	3803 1.66%
	聚丙烯	6514	6348 2.61%
	苯乙烯	6895	6791 1.53%
	LPG	4221	4132 2.15%
	菜油	9042	9087 -0.50%
	菜粕	2338	2365 -1.14%
	花生	7958	7992 -0.43%
	棉花	14675	14585 0.62%
	白糖	5288	5251 0.70%
	苹果	9689	9120 6.24%
	红枣	9150	8965 2.06%
上期能源	玻璃	1144	1087 5.24%
	甲醇	2273	2216 2.57%
	短纤	6486	6514 -0.43%
	丙烯	6003	5835 2.88%
	对二甲苯	7238	7260 -0.30%
	纯碱	1228	1209 1.57%
	烧碱	2224	2242 -0.80%
	PTA	5108	5110 -0.04%
	尿素	1777	1749 1.60%
	硅铁	5632	5672 -0.71%
	锰硅	5904	5920 -0.27%
	INE原油	432.7	432.2 0.12%
	INE低硫燃料油	3032	2935 3.30%
	INE20号胶	12950	12625 2.57%
广期所	INE集运指数(欧线)	1729.8	1801.3 -3.97%
	工业硅	8715	8860 -1.64%
	多晶硅	51300	57920 -11.43%
	碳酸锂	143420	121580 17.96%
	铂	599.8	527.25 13.76%
中金所	钯	499.05	425.2 17.37%
	沪深300	4743.8	4599.8 3.13%
	上证50	3134.8	3025 3.63%
	中证500	8037.8	7362.8 9.17%
	中证1000	8048.4	7436.2 8.23%

制表：华鑫期货研究所

表1：元旦期间海外市场主要金融市场涨跌数据统计 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所

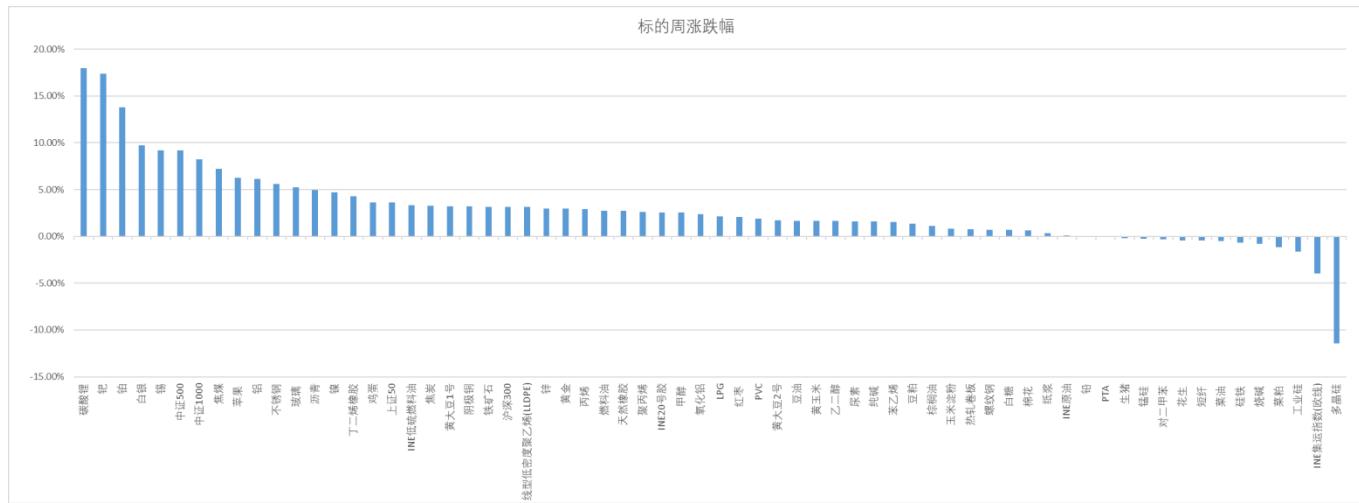


表2：本周主要期货品种的主力合约涨跌幅排名 数据来源 文华财经 华鑫期货研究所

【本周国内市场表现】

期指：2026年首周，股市全面上涨，科技股领涨市场，双创指数涨幅居前。期指普涨，IC和IM涨幅分别超9%和8%，前者创下了阶段新高，后者创下了上市以来新高，而IH和IF上涨均超3%。

期债：在全市场风险偏好回升的背景下，二年期债至三十年期债券期货全面下跌，跌幅0.1%左右。

大宗商品：2026年首周，大宗商品涨多跌少，文华商品指数周涨幅2.2%，整体工业品强于农产品，文华工业品指数周上涨2.53%，农产品指数周上涨1.31%。广期所中的三个品种：碳酸锂、钯金和铂金上涨分别为17.96%、17.67%和13.76%领涨市场，大宗商品中部分标的创下了历史新高或者阶段新高（铜和白银等创下历史新高），而多晶硅周四跌停，全周下跌超11%，主因是1月7—8日，国家市场监督管理总局紧急约谈中国光伏行业协会及通威、协鑫、大全等六大龙头，明确指出“不得约定产量、价格、划分市场”，并要求1月20日前提交整改方案。

全周上涨超5%的商品：碳酸锂、钯金、铂金、白银、锡、玻璃、沥青等；全周跌幅超5%的商品：多晶硅。

【周五海外市场】

海外市场：周五美股三大指数全线上涨，其中道指和标普创下历史新高，科技股表现活跃，其中美光科技上涨超5%，收盘再创历史新高，特斯拉涨超2%，脸书涨逾1%。同期纳斯达克中国金龙指数下跌1.3%，新加坡A50上涨0.28%。

金银：周六凌晨2点30分后，国内金银收盘，COMEX 金和 COMEX 延续强势，COMEX 金银继续上涨了分别上涨0.61%和0.71%，注意周一早上上期金银所开盘前，COMEX 金银表现。

国际原油：国际原油在国内原油收盘后（凌晨2点30分时59.1美元/桶）回落至58.62美元/桶收盘，注意周一早上 NYMEX 价格波动对上海原油的影响。

其他大宗商品：周五晚间，CBOT 豆系国内收盘后略有回落，而美棉和美糖在国内标的收盘后变动较为有限。

【本周重要信息跟踪】

1. 我国 CPI 和 PPI 回升

2025年12月，我国 CPI 同比上涨0.8%，涨幅创2023年3月份以来新高。核心 CPI 同比上涨1.2%，涨幅连续4个月保持在1%以上。CPI 环比由上月下降0.1%转为上涨0.2%。PPI 同比下降1.9%，降幅比上月收窄0.3个百分点；环比上涨0.2%，连续3个月上涨。

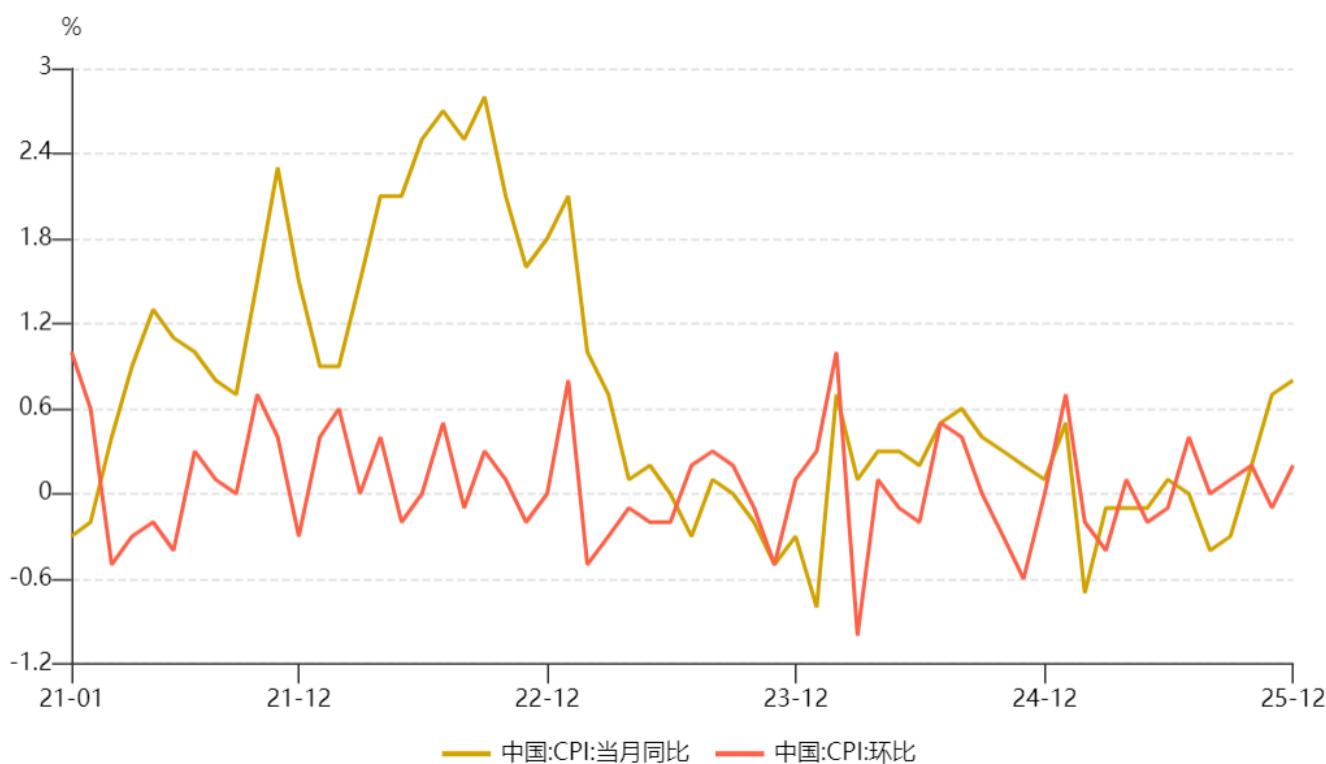


图1：我国 CPI 同比和环比 数据来源 WIND

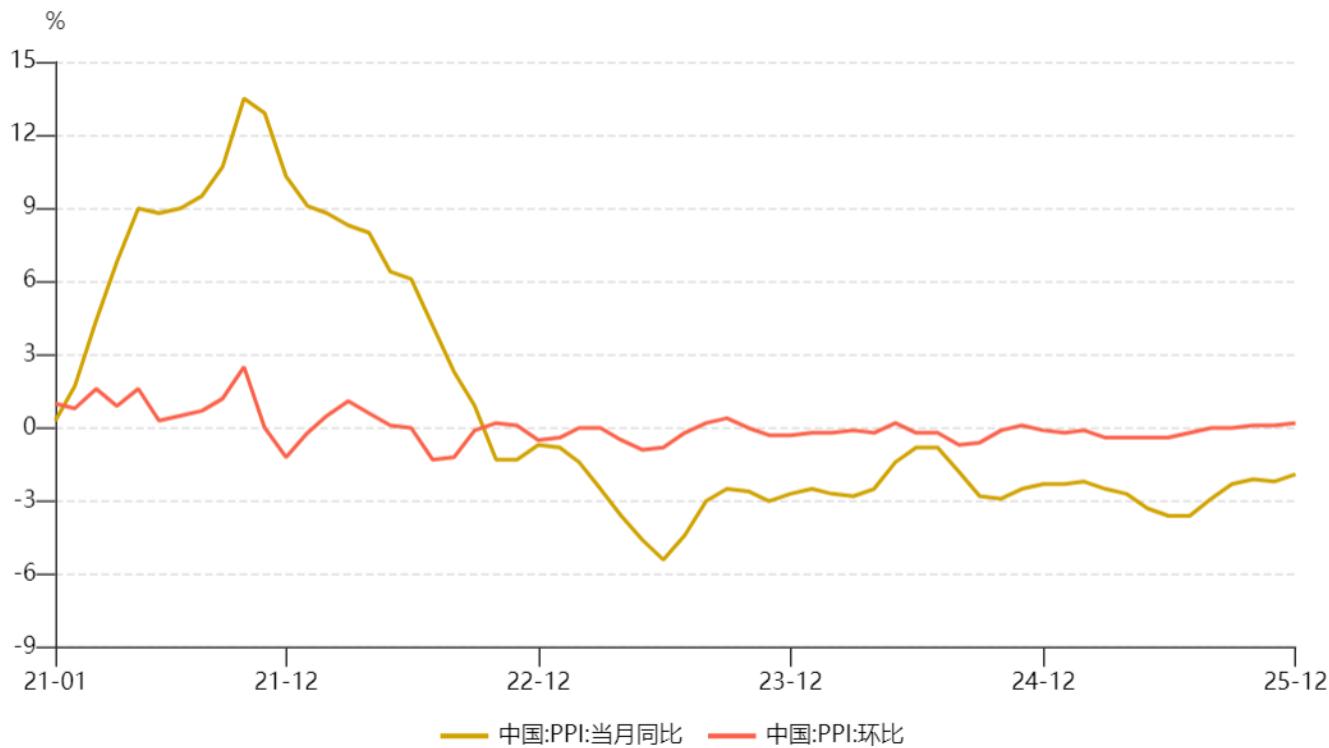


图2：我国 CPI 同比和环比 数据来源 WIND

评：国内物价指数的全面改善，也进一步验证了从去年12月中下旬以来大宗整体上涨的趋势。文华商品指数从12月16日的最低159.0上涨至上周最高170.65，涨幅达到7.33%。

2. 我国央行继续增持黄金

本周数据显示：2025年12月，中国人民银行继续小幅增持黄金3万盎司，官方黄金储备升至7415万盎司（约2306吨），实现了连续第14个月净买入；全年累计净增86万盎司，增幅约1.2%，对应美元市值约3195亿美元，占外汇储备余额的比重升至9.51%，再创历史新高。

评：中国黄金储备在外汇储备中占比9.51%，虽刷新本国纪录，但仍低于全球平均约15%的水平，距离欧美发达国家20%—25%的占比差距更大，市场普遍预期增持周期尚未结束。

3. 我国取消相关商品的出口退税

1) 光伏

财政部、税务总局正式公告：2026年4月1日起全面取消光伏产品增值税出口退税，电池类产品则先由9%退至6%，2027年再归零。这是继2024年12月退税率从13%砍到9%后的第二轮“撤”，也是光伏行业首次被完全剔除出出口退税序列。

评：取消出口退税标志着光伏产业从“政策哺育”彻底转向“市场造血”，短期是成本冲击，中长期将加速技术迭代与落后产能淘汰，行业龙头有望凭借规模、品牌、渠道优势继续扩大全球份额。

2) PVC

根据财政部、税务总局于2026年1月8日发布的公告，自2026年4月1日起，取消包括聚氯乙烯(PVC)在内的部分产品的增值税出口退税。周五夜盘，PVC大幅低开，主力合约盘中并触及跌停，之后震荡。

评：PVC出口退税一次性取消，意味着行业将彻底告别“补贴换市场”时代。短期看，二季度出口量与吨利同步下滑，氯碱板块盈利探底；中长期看，成本曲线右端产能加速出清，具备资源、规模与高端产品储备的龙头有望在下一轮景气复苏中享受超额收益。

4. 伊朗局势

据《纽约时报》报道，多位熟悉内情的美国官员透露，随着伊朗国内抗议活动的局势发展，特朗普近日听取了针对伊朗实施军事打击的新方案简报，考虑兑现其此前威胁攻击该国的言论。报道称，特朗普尚未做出最终决定，但官员表示他正认真考虑授权发动打击。据悉，特朗普已获得一系列打击选项，其中包括对伊朗非军事目标实施打击。

评：伊朗局势涉及中东地缘政治，并影响国际原油及相关化工品，甲醇、沥青和LPG是伊朗在全球出口占比重较大的品种，下周继续注意处于低位的国际原油和相关化工品的价格弹性，建议加强风控等级。

5、白银和铂钯

美国关键矿产232条款关税调查结果可能在近期公布，这一决定将对Comex白银和铂族金属价格产生重大市场影响，但政策是否出台具有较大的不确定性。

本周上期所提高了白银的涨跌停板幅度和保证金比例。

评：白银、铂钯等近期热门品种的波动较大，建议加强风控管理。

【下周展望】

期指：本周期指全线上涨，短期处于加速期，在保持乐观的同时，也需注意各期指的1月合约下周五面临交割，除IH以外，IF、IC和IM的1月合约均已升水于相关现指。建议注意期指短期加速上涨后的风险。

商品：商品处于整体上涨阶段，但部分热门品种如白银、铂钯等对整体市场情绪影响较大，
建议加强相关品种的风险管理。

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。对于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“见微知著，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。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@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

