



华鑫期货每日晨报

2026年2月6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、伊朗外交部长阿拉格齐率领的代表团抵达阿曼首都马斯喀特，将出席与美国代表团举行的核问题谈判。据悉，代表团成员还包括伊朗外交部政治事务副部长拉万奇、法律与国际事务副部长加里巴巴迪以及外交部发言人巴加埃等多名外交官。一名谈判代表团成员表示，本轮对话的重点将仅限于核问题，媒体关于其他潜在议题的各种猜测均不属实，也无法得到确认。
- 2、欧洲央行维持基准利率不变，为去年6月以来连续第五次暂停降息。不过，欧洲央行并未释放下一步政策走向的明确信号，强化了市场对货币政策在一段时间内保持稳定的预期。官员们正密切关注欧元升值对出口竞争力和通胀前景的影响。。
- 3、商务部公布数据显示，2025年我国服务贸易进出口总额80823.1亿元，同比增长7.4%，服务贸易逆差减少3439.5亿元。旅行服务增长较快，进出口达22067亿元，增长7.6%。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

周四A股单边下行，上证指数收跌0.64%报4075.92点，深证成指跌1.44%，创业板指跌1.55%，万得全A跌1.11%，市场成交额萎缩至2.19万亿元，上日为2.5万亿元。光伏、黄金、有色金属板块领跌，算力硬件股持续低迷，影视、食品饮料、零售等消费方向以及城商行逆势上涨。

恒生指数收涨0.14%报26885.24点，恒生科技指数涨0.74%，恒生中国企业指数涨0.5%。南向资金大幅净买入近250亿港元，创近半年单日新高。科网股集体反弹，腾讯控股连跌多日后企稳，南向资金大幅加仓近56亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌1.2%报48908.72点，标普500指数跌1.23%报6798.4点，纳指跌1.59%报22540.59点。微软跌近5%，赛富时跌超4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌1.76%，亚马逊跌超4%，特斯拉跌逾2%。纳斯达克中国金龙指数涨0.9%，蔚来涨超6%，亚朵涨逾5%。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌9.04个基点报3.457%，3年期美债收益率跌10.73个基点报3.522%，5年期美债收益率跌10.58个基点报3.719%，10年期美债收益率跌9.34个基点报4.180%，30年期美债收益率跌7.52个基点报4.842%。



纽约尾盘，美元指数涨0.34%报97.96，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.22%报1.1779，英镑兑美元跌0.89%报1.3532，澳元兑美元跌0.99%报0.6929，美元兑日元涨0.08%报157.0360，美元兑加元涨0.34%报1.3710，美元兑瑞郎涨0.08%报0.7781，离岸人民币对美元较上一交易日上涨2.0个基点报6.9409。法国计划在下周欧盟领导人会议期间讨论欧元兑美元走强的问题，此次会议旨在商讨如何提升欧盟竞争力。

■ 商品相关信息

上期所发布通知，自2月9日收盘结算时起，黄金、白银期货已上市合约涨跌停板幅度分别调整为17%和20%，套持仓交易保证金比例调整为18%和21%，一般持仓交易保证金比例调整为19%和22%。

美国芝商所（CME）将其COMEX 100黄金期货的初始保证金从8%上调至9%，将其COMEX 5000白银期货的初始保证金比例从15%上调至18%。

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌3.08%报4798.10美元/盎司，COMEX白银期货跌16.64%报70.35美元/盎司。芝商所与上期所上调黄金白银保证金及涨跌停板限制，抑制市场流动性；同时美联储官员强调维持紧缩政策，削弱避险需求，共同导致贵金属价格下跌。

美油主力合约收跌3.1%，报63.12美元/桶；布油主力合约跌2.98%，报67.39美元/桶。伊朗确认将与美国谈判，缓解了市场对军事冲突导致供应受阻的担忧，同时美国私营部门就业数据引发对经济放缓及石油需求减弱的担忧，叠加原油供应过剩预期，共同导致油价下跌。

伦敦基本金属全线下跌，LME期锌跌0.32%报3298.5美元/吨，LME期铅跌0.64%报1954.0美元/吨，LME期铝跌1.42%报3026.0美元/吨，LME期铜跌1.45%报12855.0美元/吨，LME期镍跌1.84%报17060.0美元/吨，LME期锡跌3.17%报46990.0美元/吨。

■ 策略参考和回顾

【期指】

昨日A股整体下行，午后有所反弹，跌幅收敛。截至收盘，上证指数的0.64%，深证成指的1.44%，创业板指跌1.55%，科创50跌1.44%，平均股价跌1.19%，三市成交总量21943亿元，缩量3090亿元。板块明显分化，大消费如白酒影院等涨幅居前，银行和证券走强，贵金属、有色、航天通信等板块走弱。期指全线下跌，IC和M的超1%。美国三大股指全线收跌，道指跌1.2%，标普500指数跌1.23%，纳指跌1.59%。微软跌近5%，亚马逊跌超4%，特斯拉跌逾2%。费城半导体指数跌0.06%，纳斯达克中国



金龙指数涨0.9%。近期以白酒为代表的大消费和大金融银行等走强，科技板块仍处于蛰伏阶段。昨日市场缩量明显，关注低位反弹机会，期指中IH和IF表现韧性。

【有色】夜盘交易阶段，有色普遍探底回升，波动区间明显收窄。沪铜低开高走，主力3月收101130，较昨日收盘上涨150，持仓总量减少7300手，资金继续外流。其他有色如沪铝、沪锌、沪铅、沪镍和沪锡的走势基本与沪铜一致。同期氧化铝表现列强，夜盘上涨超1%。今早国际白银继续重挫，注意今早有色哥主要标的或有跳低。之后注意A股与有色之间的联动和有色之间的共振。

【贵金属】昨日夜盘，金银延续震荡偏弱格局，沪金主力收于1096.14，跌幅为1.48%，沪银主力收于19859，跌幅为9.96%。隔夜美三大股指延续弱势，隔夜公布的美国12月职位空缺降至2020年来最低，美国1月裁员人数创2009年以来新高，避险情绪推动美债收益率显著下行，美元指数反弹。短期内价格可能仍未企稳，我们建议多头观望，择机逢低打入底仓，中长期来看，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。

【三大胶】周四三胶延续跌势，夜盘开盘均跳空小幅反弹。近期宏观情绪持续降温叠加南京诚志10万吨/年丁二烯装置计划开车，BR橡胶重心持续下移。需求面因部分下游企业已提前放假导致节前采购需求已基本结束。当前丁二烯胶基本面尚未发生变化，短时更多受宏观情绪及原油价格影响盘面，长期上涨趋势未改。RU全球供给端呈现季节性收紧态势，原料价格近期上涨对盘面有所支撑。下游轮胎企业当前仍以刚需采购为主，对高价原料接受度有限，实单成交清淡，部分企业甚至暂停采购，需求端未对价格形成有效拉动。近期宏观市场波动较大叠加节前资金情绪变化，短时建议观望为主。

【黑色金属】周四夜盘螺纹热卷铁矿双焦震荡偏弱。宏观方面，1月30日特朗普提名凯文·沃什接任鲍威尔出任美联储主席，凯文·沃什的核心政策是渐进式降息与并行缩表，整体是紧缩的货币政策，引发市场剧烈波动。但由于美国经济对流动性依赖较高，很难真正大规模缩表。2026年国内还有降息降准空间，国内宽松的货币策略利多钢材价格。产业方面，钢材消费逐渐步入淡季累库，本周螺纹钢产量191.68万吨，总库存519.57万吨，表需147.64万吨，需求下滑较快，库存加速累库。今年贸易商冬储意愿偏低，市场情绪偏弱。今年铁矿供给宽松，45港铁矿库存继续攀升，库存超1.7亿吨。近期关于印尼削减煤炭配额，引发煤炭股大涨。印尼煤炭生产以动力煤为主，焦煤和无烟煤影响较小。根据中国海关的数据，2022年-2025年印尼出口到中国的煤炭当中，动力煤占比达到了98%以上，其他煤种可忽略不计。2025年中国从印度尼西亚进口煤炭总量约为2.11亿吨，占国内总供给约4%



。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。

【农产品】夜盘双粕震荡收涨，油脂跌幅缩窄。CBOT大豆延续涨势，中美元首通话提振美豆市场情绪，美豆需求增加预期推动价格上涨，同时美豆成本抬升也给予国内豆粕下方成本支撑。不过南美大豆丰产压力仍大，且国内豆粕供应充裕而下游需求疲软，供应压力制约豆粕上方空间，短期内或延续区间震荡走势。当前市场预期将于下周公布的MPOB报告中性偏多，其中预估产量或下降12%至161万吨，期末库存或下降4.64%至294万吨，出口量或增加7.48%至142万吨。油脂市场缺乏更多利多驱动，短期内走势或偏震荡，等待下周MPOB和USDA报告指引。



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

华鑫研究

