



华鑫期货每日晨报

2026年2月11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、中国人民银行发布《2025年第四季度中国货币政策执行报告》指出，下阶段将继续实施好适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应。灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松。未来将常态化开展国债买卖操作，关注长期收益率的变化。针对市场对银行存款“流失”的担忧，央行分析指出，居民资产配置调整最终会回流到银行体系，并不意味着流动性状况出现较大变化。

2、求是网发表题为《前瞻布局和发展未来产业》的文章指出，培育发展未来产业，对于抢占科技和产业制高点、把握发展主动权具有重要意义，是推动高质量发展的必然选择。要持续激发未来产业发展的强劲动能，奋力在未来产业的赛道上抢占先机、赢得主动。

资本市场

1、昨日A股与港股市场

周二A股窄幅整理，上证指数收涨0.13%报4128.37点，录得6连阳；深证成指涨0.02%，创业板指跌0.37%，万得全A涨0.06%，万得A500跌0.01%，市场成交额为2.12万亿元，上日为2.27万亿元。Seedance2.0爆火出圈，AI应用端掀涨停潮；算力租赁、分散染料、机器人概念股活跃。光伏、大消费走弱。商业航天概念股电科蓝天上市首日开盘暴涨750%，最终收涨近600%。

香港恒生指数收涨0.58%报27183.15点，恒生科技指数涨0.62%，恒生中国企业指数涨0.81%。AI应用股大涨，智谱涨超16%；创新药概念股集体上扬，光通信概念维持强势。南向资金小幅净买入不到1亿港元，腾讯控股再遭斩仓14亿港元。

2、昨日美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.1%报50188.14点，续创收盘新高，标普500指数跌0.33%报6941.81点，纳指跌0.59%报23102.47点。迪士尼、家得宝涨超2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌0.59%，谷歌跌超1%，脸书跌近1%。英特尔跌超6%。纳斯达克中国金龙指数涨0.87%，禾赛科技涨超6%，再鼎医药涨逾6%。因零售数据不及预期且市场对人工智能冲击金融业的担忧加剧，标普500指数震荡走低。



美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌2.49个基点报3.454%，3年期美债收益率跌3.96个基点报3.514%，5年期美债收益率跌3.99个基点报3.701%，10年期美债收益率跌5.94个基点报4.143%，30年期美债收益率跌7.22个基点报4.785%。

纽约尾盘，美元指数涨0.01%报96.86，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.17%报1.1894，英镑兑美元跌0.40%报1.3641，澳元兑美元跌0.26%报0.7075，美元兑日元跌0.96%报154.3970，美元兑加元跌0.03%报1.3553，美元兑瑞郎涨0.23%报0.7682，离岸人民币对美元上涨9.0个基点报6.9143。

■ 商品相关信息

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.62%报5047.90美元/盎司，COMEX白银期货跌2.01%报80.58美元/盎司。美联储官员强调货币政策独立性及维持当前利率，市场对美联储政策鹰派立场担忧缓解，叠加投机资金离场，导致贵金属承压。

美油主力合约收跌0.25%，报64.2美元/桶；布油主力合约跌0.04%，报69.01美元/桶。美国石油协会（API）数据显示上周美国原油库存增加1340万桶，较前值大幅反弹，反映市场供应端压力上升，打压油价。

伦敦基本金属多数上涨，LME期镍涨1.16%报17550.0美元/吨，LME期锌涨0.67%报3398.0美元/吨，LME期铅涨0.41%报1977.5美元/吨，LME期锡涨0.27%报49230.0美元/吨，LME期铜跌0.58%报13100.0美元/吨，LME期铝跌0.66%报3105.0美元/吨。

■ 策略参考和回顾

【期指】周二A股窄幅震荡，主要指数分化。截至收盘，上证指数涨0.13%，创业板指数跌0.37%，科创50指数上涨0.91%，平均股价29.61，下跌0.06%，成交总量21247亿元，缩量1454亿元，超3100只个股下跌，板块分化加剧，影视院线、文化传媒、游戏和IT服务等走强，贵金属和资源品等回落。各期指窄幅震荡，IC表现偏弱。美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.1%，续创收盘新高，标普500指数跌0.33%点，纳指跌0.59%。谷歌跌超1%，脸书跌近1%。英特尔跌超6%。纳斯达克中国金龙指数涨0.87%。长假效应逐步显现，市场交投下降，波动趋窄。个股继续关注消费+科技，期指方面，远期IC和IM贴水相应现指较大，具有较好的安全边际。。

【有色】夜盘交易阶段，有色整体上涨，沪镍和沪锡表现偏强。沪铜窄幅波动，主力3月收101730，较昨日收盘上涨170，持仓总量减少超2千手；沪铝、沪锌和沪铅的波动较沪铜较为接近。沪镍和沪



锡表现偏强，其中沪镍盘中经历两波拉升，持仓增加较为积极。白天盘关注A股与有色的联动以及有色之间的共振。

【贵金属】昨日夜盘，金银震荡走低，沪金主力收于1119.74，跌幅为0.38%，沪银主力收于20424，跌幅为1.54%。隔夜美股有所承压，黄金因投机溢价越来越与风险资产同涨同跌，美国12月零售销售数据意外停滞，美债收益率下行，市场整体偏观望，市场普遍认为降息仍在6月会议上表态。关注今天发布的美非农数据，以及后续的美CPI数据，或为后续联储降息路径指明方向。短期内价格可能探底回升暂时企稳，我们建议多头观望，择机逢低打入底仓，贵金属上行动力暂时缺失，仍需时间进行盘整，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】隔夜沪胶及NR开盘跳高走强，盘中震荡上行，收盘涨幅均超1%，持仓量较前一交易日有所增加，BR橡胶小幅跟涨。本周为春节前最后一个交易周，节前资金偏谨慎，不过供应端支撑主导胶价走强。当前全球供应步入减产季，杯水和胶水价格表现坚挺，下游企业春节前备货结束，需求相对疲软，而上周青岛港口库存继续延续累库，短时胶市基本面支撑有限，节前资金避险情绪浓厚，前期资金获利了结减仓观望，节前建议观望为主。

【黑色金属】周二夜盘螺纹热卷铁矿双焦均反弹收小阳线。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，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，近日央行发布2025年第四季度中国货币政策执行报告。报告重申适度宽松的货币政策。国内宽松的货币策略利多钢材价格。产业方面，钢材逐渐步入消费淡季与累库，上周五大钢材总库存1337.75万吨，周环比增59.24万吨，增幅4.6%；五大品种周消费量为760.66万吨，降5.1%。今年贸易商冬储意愿偏低，市场情绪偏弱。铁矿45港库存超1.71亿吨，处于历史高位。近期铁矿发运量跌至1年低位，海外铁矿供应骤降，本期全球铁矿石发运总量环比下降18%或559.3万吨至2535.3万吨，逼近一年低位，其中澳洲发运量骤降近3成至1279.8万吨，巴西发运小幅走低，非主流地区发运量微增。此外中国47港到港总量环比减少213.6万吨至2455.6万吨，处于近3个月低位。近期印尼削减煤炭配额。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。春节期间钢材或将大幅累库，3-5月是钢材消费旺季，预计短期钢价震荡调整，春节后或偏强运行。

【农产品】夜盘粕强油弱，三大油脂延续震荡偏弱走势。MPOB昨日公布的马来西亚棕榈油1月供需报告中性偏多，产量、库存超预期下滑，报告公布后棕榈油有所上涨，但市场对利多有所消化，棕榈



油回吐涨幅。具体来看，1月马来西亚棕榈油产量为157.75万吨，环比下降13.78%，低于市场预期的161万吨；出口为148.43万吨，环比增加11.44%，高于市场预期的142万吨；期末库存为281.55万吨，环比下降7.72%，低于市场预期的291万吨。另外，凌晨公布的USDA2月供需报告中性偏空，其中维持美豆供需数据与1月报告预期一致，但上调巴西大豆产量至1.8亿吨，并上调全球大豆产量与库存。报告公布后美豆小幅下挫，但随后收复跌幅并收涨。市场对美豆出口预期乐观，推动期价上涨，关注后续美豆出口销售情况。



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

