



华鑫期货每日晨报

2026年2月24日

内容:

- 华鑫早间头条
- 商品相关信息
- 策略参考
- 长假期间外盘涨跌



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

1、本周全球市场大事不断！国内方面，A股将结束“春节假期”，开启马年交易；中国2月LPR将于2月24日公布；德国总理默茨或于2月24日至26日访华；MSCI中国指数2月调整将于2月27日收盘后生效。国际方面，美国总统特朗普将发表国情咨文，新关税税率加码至15%，将于2月24日生效；伊朗局势及美联储官员讲话备受关注；苹果公司将举行2026年度股东大会，并计划向开发者发布iOS 26.4测试版。财报方面，英伟达、伯克希尔哈撒韦及百度等将发布最新财报。

2、针对美国最新加征的所谓15%“临时关税”，玉渊谭天发文称，新关税援引的是《1974年贸易法》第122条，理由是“从根本上解决美国国际收支失衡”，尤其是解决美国存在巨额贸易逆差的问题。但第122条的适用前提是，美国国际收支出现根本性的问题。法律上对此的判断依据并不是单一的货物贸易逆差，而是包括资本流动、商品和服务贸易在内的整体国际收支状况。从这个角度看，美国这项关税生效之后，很可能像此前一样面临被起诉的风险。

3、美国最高法院公布关税诉讼案裁决结果，判定美国政府依据《国际紧急经济权力法》对相关贸易伙伴加征的对等关税、芬太尼关税等相关关税违法。商务部对此回应表示，正在对相关内容和影响进行全面评估。中方敦促美方取消对贸易伙伴加征的有关单边关税措施。注意到美方正在准备采取贸易调查等替代措施，以期维持对贸易伙伴加征的关税，中方将对此保持密切关注并坚定维护中方利益。

4、美国海关与边境保护局（CBP）宣布，将从美国东部时间2月24日起停止征收依据《国际紧急经济权力法》（IEEPA）开征的关税。欧洲议会国际贸易委员会主席贝恩德·朗格表示，欧洲议会谈判团队决定暂停批准欧盟与美国贸易协议的相关工作，并推迟原定于2月24日举行的关于该协议的投票。美国总统特朗普警告称，任何想利用最高法院裁决“玩花招”的国家将面临更高的关税、且后果更严重。

5、今年的中央一号文件提出，努力把农业建成现代化大产业。中央财办副主任、中央农办副主任祝卫东日前表示，将从农林牧渔并举、产加销贯通、农文旅融合三方面发力实现这一目标。祝卫东说，随着时代发展，农业多种功能更加彰显，产业边界不断拓展。科技农业、绿色农业、质量农业、品牌农业发展成为新趋势，农村一二三产业融合不断催生新产业新业态。



6、我国今年继续推进大规模设备更新，多个领域设备更新项目加快落地。目前，2026年新一轮设备更新已在31个省（区、市）和新疆生产建设兵团陆续启动，涉及工业、电子信息、节能降碳环保等约20个领域。

资本市场

1、港股市场

周一恒生指数收涨2.53%报27081.91点，恒生科技指数涨3.34%报5385.35点，恒生中国企业指数涨2.65%报9197.38点。大市成交1730亿港元。科技龙头、半导体、有色股表现亮眼，紫金矿业、美团、中芯国际涨超5%，涨幅位居恒指成分股前列。新能源汽车股普涨，蔚来涨近6%，比亚迪股份涨近5%。行业方面，恒生原材料业指数大涨4.27%，赣锋锂业涨超8%，紫金黄金国际、五矿资源涨近7%。大模型概念股回落，智谱跌近23%，MINIMAX跌超13%。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收跌，道指跌1.66%报48804.06点，标普500指数跌1.04%报6837.75点，纳指跌1.13%报22627.27点。IBM跌超13%，美国运通跌逾7%，领跌道指。IBM创2000年以来最大跌幅，因核心业务面临AI威胁。万得美国科技七巨头指数跌0.99%，微软跌超3%，特斯拉跌近3%。纳斯达克中国金龙指数跌0.95%，金山云跌近9%，BOSS直聘跌超6%。在最高法院否决其“对等”关税后，美国总统特朗普表示将提高全球关税，美股周一应声下跌。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌2.75个基点报3.444%，3年期美债收益率跌4.74个基点报3.444%，5年期美债收益率跌6.26个基点报3.582%，10年期美债收益率跌4.98个基点报4.031%，30年期美债收益率跌2.15个基点报4.702%。

纽约尾盘，美元指数跌0.01%报97.72，非美货币涨跌互现，欧元兑美元涨0.03%报1.1788，英镑兑美元涨0.02%报1.3494，澳元兑美元跌0.04%报0.7052，美元兑日元跌0.02%报154.6425，美元兑加元跌0.04%报1.3694，美元兑瑞郎涨0.01%报0.7749，离岸人民币对美元上涨23.0个基点报6.8871。

商品相关信息



1、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨3.29%报5247.90美元/盎司，COMEX白银期货涨6.87%报88.00美元/盎司。中东地缘政治紧张加剧军事冲突风险，美国关税政策调整引发贸易环境担忧，叠加国内政府停摆及冬季风暴影响，市场避险需求激增，推动贵金属价格上涨。

2、美油主力合约收跌0.29%，报66.29美元/桶；布油主力合约跌0.29%，报71.09美元/桶。美国与伊朗核开发协议谈判即将于26日举行，双方在铀浓缩等问题上出现让步迹象，市场对协议达成后伊朗原油供应增加的预期升温，导致油价承压下跌。

3、伦敦基本金属多数下跌，LME期锡涨1.74%报47370.0美元/吨，LME期镍跌0.37%报17285.0美元/吨，LME期铝跌0.37%报3091.0美元/吨，LME期铜跌0.49%报12901.0美元/吨，LME期铅跌0.66%报1952.0美元/吨，LME期锌跌1.09%报3345.5美元/吨。

4、摩根大通预计，2026年铜市将出现13万吨供应缺口，第二季度铜价将达13500美元/吨，第三季度为13000美元/吨。摩根大通预期2027年铜市将转为温和过剩，因铜废料供应增加、且2025年多个发生重大供应中断的矿场恢复供应。

5、高盛集团上调今年第四季度油价预期，将布伦特原油价格预测上调6美元/桶至60美元/桶，预计美国西德克萨斯轻质原油（WTI）将达56美元/桶，同样上调6美元。分析师称，经合组织（OECD）定价中心的石油库存并未出现累积。

策略参考

【期指】蛇年最后交易日（2月13日），A股整体震荡下行，截至收盘，上证指数跌1.26%，失守4100点，深成指跌1.28%，创业板指跌1.57%，科创50指数跌0.72%，三市成交总量19989亿元，缩量1618亿元，超3800只个股下跌。期指普跌，跌幅在1.75%-2%，各期指的跌幅排名：IH>IC>IF>IM。

国内春节长假期间，海外市场波动较大。昨日港股市场全线修复上行，港股科技股指数上涨3.34%，全部收复了国内假日期间的跌幅，但隔夜美股三大指数大幅下跌，市场聚焦于中东紧张局势和美国关税政策的不确定性。本内农历春节假日期间，有三大主线：春晚科技、美国关税政策和美伊局势。相关分析可见昨日公众号上的分析报告。注意今日A股中机器人、AI大模型、光模块等国内科技股的表现，而这些个股多集中在创业板、科创50、中证500、中证1000中，注意期指中的IC和IM的价格弹性。目前已经进入2月的最后一周，市场也将逐步聚焦3月上旬将召开的“两会”。今年是“十五五”规划的第一年，市场对于政策有一定的预期。



【有色】蛇年最后交易日（2月13日）国内各有色普跌，持仓下降，资金明显外流，盘中与A股也形成了一定的联动。在国内春节长假期间，海外有色市场涨跌不一，以2月13日15点LME市场为例，铜镍锌震荡，价格变化有限，而铝锡上涨1%左右，同期铅下跌超1%。昨日海外有色市场的聚焦于中东紧张局势和美国关税政策的不确定性，市场整体承压，同期美股三大指数的大幅回落也对有色形成负面影响。今日是国内有色马年首个交易日，各有色先反映海外市场的波动，9点30分后，关注复盘后的A股表现以及A股对有色的影响。蛇年最后几个交易日，各有色多以减仓为主，资金外流，假期后关注资金重新回流情况。

【贵金属】节后首个交易日，外盘金银铂钯皆有不错的涨幅表现，comex金隔夜突破5200压力位，comex银突破88大关。长假期间美国经济数据较少，对市场引导性不大，市场更多关注美最高法院与特朗普关于关税问题的博弈，以及近日美股AI革命下市场风险偏好走低带来的贵金属避险交易，对人工智能将颠覆众多行业模式的担忧构成美股偏弱。短期来看，流动性宽裕下我们依旧看好贵金属的年内走势，虽短期突破压力位，但黄金仍有调整的可能，轻仓维持看多做多思路，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。

【黑色金属】长假期间，新加坡铁矿主力合约跌1.3%。产业方面，假期铁矿现货价格偏弱运行。2月12日-2月18日，五大钢材品种总产量共804.75万吨，环比上一期增加10.69万吨。截至2月23日，五大钢材品种总库存1711.84万吨，环比上一期增加269.11万吨。其中，钢厂库存529.87万吨，环比上一期增加113.81万吨；社会库存1181.97万吨，环比上一期增加155.3万吨。据测算，春节期间螺纹钢日均累库速率为11.75万吨，为过去5年同期最低钢材短期累库。根据历史规律，元宵节后 钢材或将开启去库周期。2026年国内继续纵深推进全国统一大市场建设，深入整治“内卷式”竞争，形成优质优价、良性竞争的市场秩序。预计钢材价格震荡偏强运行。



长假期间外盘涨跌

春节期间全球主要金融市场涨跌幅分类统计				
工业品	2月13日 收盘价	2月24日 早盘	涨跌值	涨跌幅度%
NYMEX原油	62.83	66.29	3.46	5.219%
布伦特原油	67.54	71.13	3.59	5.047%
COMEX铜	5.864	5.8015	-0.0625	-1.077%
LME铜	12894.5	12901	6.5	0.050%
LME铝	3062.5	3091	28.5	0.922%
LME锌	3352.5	3345.5	-7	-0.209%
LME铅	1976.5	1952	-24.5	-1.255%
LME镍	17255	17285	30	0.174%
LME锡	46940	47370	430	0.908%
OSE橡胶	344.3	358.6	14.3	3.988%
新加坡铁矿	97.3	95.9	-1.4	-1.460%
贵金属	2月13日 收盘价	2月24日 早盘	涨跌值	涨跌幅度%
COMEX黄金	4986.7	5248.4	261.7	4.986%
COMEX白银	77.1	87.79	10.69	12.177%
NYMEX铂	2029.1	2160.6	131.5	6.086%
NYMEX钯	1669	1767	98	5.546%
农产品	2月13日 收盘价	2月24日 早盘	涨跌值	涨跌幅度%
CBOT大豆	1150	1150.25	0.25	0.022%
CBOT豆油	57.65	59.85	2.2	3.676%
CBOT玉米	441	440.75	-0.25	-0.057%
CBOT豆粕	314	312.2	-1.8	-0.577%
ICE棉花	64.26	65.22	0.96	1.472%
ICE糖	13.55	14.01	0.46	3.283%
BMD棕榈	3991	4114	123	2.990%
汇率	2月13日 收盘价	2月24日 早盘	涨跌值	涨跌幅度%
离岸CNH	6.9077	6.8882	0.0195	0.283%
美元指数	97.07	97.69	-0.62	-0.635%
美元日元	153.4	154.74	-1.34	-0.866%
美元欧元	0.8434	0.8479	-0.0045	-0.531%
美元英镑	0.7351	0.7408	-0.0057	-0.769%
主要股指	2月13日 收盘价	2月24日 早盘	涨跌值	涨跌幅度%
美道指	49500	48804.06	-695.94	-1.426%
美纳指	22546	22627.273	81.273	0.359%
美标普	6836.17	6837.75	1.58	0.023%
日经指数	56941.6	57077.49	135.89	0.238%
欧洲50指数	5985	6113.92	128.92	2.109%
新加坡A50	14682	14886	204	1.370%
恒生指数	26567	27081.92	514.92	1.901%
恒生科技指数	5360.42	5385.35	24.93	0.463%
美债收益率	2月13日 收盘价	2月24日 早盘	涨跌值	涨跌幅度%
2年期	3.4000	3.43	0.0300	0.875%
5年期	3.6100	3.59	-0.0200	-0.557%
10年期	4.0400	4.03	-0.0100	-0.248%
30年期	4.6900	4.7	0.0100	0.213%

制表：华鑫期货公司研究所



元旦期间全球主要大宗商品涨跌幅排名

商品	2月13日 收盘价	2月24日 早盘	涨跌值	涨跌幅度%
COMEX白银	77.1	87.79	10.69	12.177%
NYMEX铂	2029.1	2160.6	131.5	6.086%
NYMEX钯	1669	1767	98	5.546%
NYMEX原油	62.83	66.29	3.46	5.219%
布伦特原油	67.54	71.13	3.59	5.047%
COMEX黄金	4986.7	5248.4	261.7	4.986%
OSE橡胶	344.3	358.6	14.3	3.988%
CBOT豆油	57.65	59.85	2.2	3.676%
ICE糖	13.55	14.01	0.46	3.283%
BMD棕榈	3991	4114	123	2.990%
ICE棉花	64.26	65.22	0.96	1.472%
LME铝	3062.5	3091	28.5	0.922%
LME锡	46940	47370	430	0.908%
LME镍	17255	17285	30	0.174%
LME铜	12894.5	12901	6.5	0.050%
CBOT大豆	1150	1150.25	0.25	0.022%
CBOT玉米	441	440.75	-0.25	-0.057%
LME锌	3352.5	3345.5	-7	-0.209%
CBOT豆粕	314	312.2	-1.8	-0.577%
COMEX铜	5.864	5.8015	-0.0625	-1.077%
LME铅	1976.5	1952	-24.5	-1.255%
新加坡铁矿	97.3	95.9	-1.4	-1.460%

制表：华鑫期货公司研究所



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

