



华鑫期货每日晨报

2026年2月25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、美国正式开始征收10%全球关税，白宫正在准备把税率提高到15%的正式命令。有消息称，美国政府还在考虑以“国家安全”为由，对六个行业加征新一轮关税，涉及大型电池、铸铁及铁制配件、塑料管道、工业化学品以及电网和电信设备等领域，并将独立于15%全球关税。

2、就美国近期关税调整有关举措，商务部发言人表示，中方正密切关注并将全面评估美方相关举措，后续将视情适时决定调整针对美方原芬太尼关税和对等关税的反制措施。中方将保留采取一切必要措施的权利，坚决捍卫自身合法权益。中方愿与美方在将于近期举行的第6轮中美经贸磋商中开展坦诚磋商。

3、美国白宫就伊朗问题表示，特朗普总统的首选方案永远是外交手段，但必要时也愿意使用致命武力。伊朗外长阿拉格齐表示，在上一轮谈判达成的共识基础上，伊朗将在日内瓦与美国恢复谈判，决心在最短时间内达成一项公平合理的协议。

4、中国人民银行今日将开展6000亿元MLF操作。鉴于本月有3000亿元MLF到期，意味着2月MLF续作加量3000亿元，为连续第12个月加量续作，加量规模小于上月的7000亿元。

5、2月贷款市场报价利率（LPR）出炉，1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，连续9个月保持不变。分析指出，考虑到1月结构性降息已落地、股市延续向好，短期内货币政策处于观察期，政策利率和LPR报价大概率保持稳定。

资本市场

1、A股与港股市场

A股马年“开门红”，上证指数收涨0.87%报4117.41点，深证成指涨1.36%，创业板指涨0.99%，万得全A涨1.06%，市场成交额2.22万亿元。石油天然气、黄金、化工等资源周期股全线大涨，电网设备、算力硬件股走强，影视股、AI应用题材股大幅回调。

港股单边下挫，恒生指数收跌1.82%，报26590.32点；恒生科技指数跌2.13%，恒生中国企业指数下挫2.06%。大型科技股全线下跌，大金融、影视股、机器人概念股跌幅居前；AI应用、存储、油气股逆市上涨。南向资金净买入超31亿港元。



2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨0.76%报49174.5点，标普500指数涨0.77%报6890.07点，纳指涨1.04%报22863.68点。赛富时涨超4%，IBM涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.08%，特斯拉、苹果涨超2%。芯片股多数上涨，AMD涨超8%，英特尔涨逾5%。纳斯达克中国金龙指数涨1.37%，万国数据、世纪互联涨超6%。随着投资者对人工智能颠覆某些行业的担忧有所缓解，AMD和软件类股领涨大盘。

美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率涨2.73个基点报3.461%，3年期美债收益率涨1.95个基点报3.463%，5年期美债收益率涨1.20个基点报3.594%，10年期美债收益率跌0.38个基点报4.031%，30年期美债收益率跌1.94个基点报4.683%。

纽约尾盘，美元指数涨0.17%报97.90，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.09%报1.1774，英镑兑美元跌0.01%报1.3489，澳元兑美元涨0.03%报0.7058，美元兑日元涨0.80%报155.9020，美元兑加元跌0.00%报1.3699，美元兑瑞郎跌0.10%报0.7741，离岸人民币对美元上涨95.0个基点报6.8798。

■ 商品相关信息

1、国内商品期市收盘多数上涨，贵金属、新能源材料、航运期货、能源品涨幅居前，沪银涨12.84%，碳酸锂涨10.56%，集运指数（欧线）涨6.84%，原油涨6.18%，铂、钯均涨5%左右。多晶硅逆势跌超4%。

2、上金所发布通知，自2月24日收盘清算时起，Au（T D）等合约的保证金比例调整为18%，下一交易日起涨跌停板调整为17%；Ag（T D）合约的保证金比例调整为24%，下一交易日起涨跌停板调整为23%；CAu99.99合约保证金调整至每手18万元。

3、国际贵金属期货收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌1.25%报5160.50美元/盎司，COMEX白银期货涨0.57%报87.07美元/盎司。美联储官员释放维持高利率信号，市场对降息预期降温，美元资产吸引力增强，削弱黄金避险需求，导致金价下跌。

4、美油主力合约收跌0.35%，报66.08美元/桶；布油主力合约跌0.06%，报71.07美元/桶。美国至2月20日当周API原油库存增加1142.7万桶，远超预期的125万桶，前值为减少60.9万桶，库存大幅增加打压油价。



5、伦敦基本金属全线上涨，LME期锡涨5.41%报50300.0美元/吨，LME期镍涨3.66%报17915.0美元/吨，LME期铜涨2.54%报13195.0美元/吨，LME期锌涨0.98%报3387.5美元/吨，LME期铝涨0.68%报3110.5美元/吨，LME期铅涨0.44%报1959.5美元/吨。

策略参考

【期指】马年首个交易日，A股各主要指数除科创50以外全线上涨，截至收盘，上证指数涨0.87%，重回4100点之上，深证成指涨1.36%，创业板指涨0.99%，科创50跌0.34%，全A平均股价上涨0.64%，三市成交总量22182亿元，放量2192亿元。期指普涨，各期指涨幅排名：IF>IC>IM>IH。

美国三大股指全线收涨，道指涨0.76%，标普500指数涨0.77%，纳指涨1.04%。特斯拉、苹果涨超2%，费城半导体指数上涨1.45%，纳斯达克中国金龙指数涨1.37%。

昨日A股延续板块分化，石油天然气、黄金、化工等资源周期股全线大涨，电网设备、算力硬件股走强，影视股、AI应用题材股大幅回调。进入2月末，市场将逐步聚焦于3月上旬召开的两会，今年是“十五五”规划的第一年，市场对于政策有一定的预期。中期维持积极策略，短期可通过组合降低波动，如期指+债券+黄金的组合。

【有色】昨日是马年首个交易日，除沪铅以外，其他有色均上涨，其中沪锡涨幅居前。夜盘交易时段，有色走势呈现分化，沪铜窄幅波动，收盘小涨；沪铝和沪锌低开震荡；沪锡和沪镍表现活跃，涨幅分别超2%和1%，沪镍持仓总量大幅增加。市场已进入2月末，宏观将逐步聚焦3月上旬的两会，今年是十五五规划第一年，市场对政策有一定的预期。中期维持对于有色整体积极的观点，重点可关注铜铝锡镍，盘中关注A股对有色的影响以及有色之间的共振。

【贵金属】昨日夜盘，金银分化，沪金主力收于1148.14，跌幅为0.3%，沪银主力收于22179，涨幅为0.71%。隔夜美科技股“ai替代”概念被市场解读为替代而非取代，市场风险偏好显著恢复，美三大股指收涨。有色板块隔夜表现较好，铜作为有色龙头存在较好向上弹性。短期来看，流动性宽裕下我们依旧看好贵金属的年内走势，但近期仍处在盘整期中，我们建议多头择机逢低打入底仓，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。

【黑色金属】周二夜盘螺纹热卷铁矿双焦弱反弹。产业方面，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。2月16日-2月22日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1417.6万吨，环比上升228.7万吨，库存规模持续攀升。当前库存量处于年初以来的最大值。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。

【农产品】节后首日油粕走势分化，三大油脂跳空高开，双粕表现偏弱。假期外盘油脂走强提振油脂走强，菜油受进口菜籽成本支撑及国内现货偏紧提振而领涨，豆油在美豆油生柴预期提振下偏强，而棕榈油因产地出口数据不佳而涨幅最小。双粕方面，外盘美豆震荡运行，但国内油厂大豆及豆粕库存高企、节后供应压力不减，导致豆粕和菜粕均震荡偏弱。操作上可以考虑逢低布局多油粕比，关注后续美生柴政策落地情况以及美豆种植意向报告。节后郑棉大幅上涨，盘中触及2024年5月份以来的高位，外盘受美国农业展望论坛预测2026/27年度全球期末库存将下降，远期供应预期收紧推动价格反弹，国内市场则在外盘带动下以及新季新疆棉种植面积缩减的预期，推动了节后大涨行情。



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

