



# 华鑫期货每日晨报

2026年2月26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、美国贸易代表格里尔近日表示，将继续推进对中国履行中美第一阶段经贸协议情况301调查，并可能采取关税措施。商务部新闻发言人对此表示，中方希望美方客观、理性看待第一阶段协议的实施问题，不要“甩锅推责”，更不要借机“生事”“挑事”。中方愿与美方一道，以两国元首重要共识为指引，用好中美经贸磋商机制，着眼未来，聚焦落实双方现有经贸共识成果，积极挖掘双方利益契合点，共同“向前看”。如果美方执意推进相关调查，甚至以调查为由出台关税等限制性措施，中方将采取一切必要措施，坚决捍卫自身合法权益。

2、美国商务部表示，将对从印度、印度尼西亚和老挝进口的晶硅太阳能电池组件征收反补贴税，理由是其生产商受益于政府补贴，削弱美国本土产品竞争力。根据初裁结果，印度生产商/出口商的一般补贴税率被设定为125.87%，印尼为104.38%，老挝为80.67%。

3、上海市五部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》（“沪七条”），自2026年2月26日起施行。新政重点调减限购政策：非沪籍居民购买外环内住房社保年限从3年降至1年，缴纳社保满3年可增购1套；持居住证满5年可购1套，无需社保。公积金家庭贷款最高额度可达到324万元。只要沪籍家庭新购住房是其名下唯一住房，即可暂免征收房产税。

### 资本市场

#### 1、A股与港股市场

周三上证指数收涨0.72%报4147.23点，深证成指涨1.29%，创业板指涨1.41%，万得全A涨1.05%。A股全天成交2.48万亿元，上日成交2.22万亿元。周期性资源股全线大涨，化工、有色金属、钢铁板块涨幅居前，AI应用、影视题材连续调整，CPO概念股出现回调。

香港恒生指数收涨0.66%报26765.72点，恒生科技指数跌0.19%，恒生中国企业指数涨0.30%。钢铁、有色金属、稀土板块领涨，半导体板块走弱。市场成交额为2367.65亿港元，南向资金净卖出40.57亿港元。

#### 2、美股、美债与汇率



美国三大股指全线收涨，道指涨0.63%报49482.15点，标普500指数涨0.81%报6946.13点，纳指涨1.26%报23152.08点。联合健康集团、IBM涨超3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.44%，微软涨近3%，脸书涨超2%，英伟达涨超1%。锂矿概念股走强，Sigma Lithium涨近30%。纳斯达克中国金龙指数跌0.47%，涂鸦智能涨近6%，玉柴国际跌超9%。人工智能概念股普涨。市场关注英伟达、赛富时及Snowflake等公司的财报。

美债收益率集体上涨，2年期美债收益率涨3.10个基点报3.471%，3年期美债收益率涨3.06个基点报3.486%，5年期美债收益率涨3.29个基点报3.622%，10年期美债收益率涨2.10个基点报4.052%，30年期美债收益率涨1.94个基点报4.699%。

纽约尾盘，美元指数跌0.24%报97.66，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.31%报1.1810，英镑兑美元涨0.52%报1.3560，澳元兑美元涨0.94%报0.7124，美元兑日元涨0.30%报156.37，美元兑加元跌0.18%报1.3674，美元兑瑞郎跌0.18%报0.7727，离岸人民币对美元上涨254.0个基点报6.8544。

## 商品相关信息

1、农业银行公告称，自2026年2月26日（星期四）收盘清算时起，Au（T+D）、mAu（T+D）、Ag（T+D）合约保证金比例从80%调整为100%。

2、美油主力合约收跌0.09%，报65.57美元/桶；布油主力合约涨0.45%，报70.9美元/桶。中东地缘政治紧张局势支撑油价，尽管美国原油库存大增1600万桶远超预期，但美伊潜在军事冲突可能扰乱石油供应的担忧仍对油价构成支撑。

3、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.14%报5183.70美元/盎司，COMEX白银期货涨1.95%报89.21美元/盎司。中东地缘政治紧张加剧避险需求，美国贸易政策推升通胀预期，COMEX白银库存下滑引发供应担忧，叠加机构长期乐观预期支撑贵金属上涨。

4、伦敦基本金属全线上涨，LME期锡涨7.19%报53915.0美元/吨，LME期铝涨2.62%报3174.5美元/吨，LME期铅涨2.07%报1995.5美元/吨，LME期铜涨1.39%报13349.5美元/吨，LME期镍涨0.76%报18045.0美元/吨，LME期锌涨0.22%报3387.0美元/吨。

5、全球最大的衍生品交易所美国芝加哥商业交易所（CME）集团周三发生技术故障，旗下天然气及金属期货市场被迫中断交易超过半小时。这是CME约一个月内第二次系统性交易中断，周三恰逢



3月天然气期货合约到期日。CME宣布，所有委托单及标注为当日日期的GTD委托单将被全部取消，仅已确认的GTC委托单继续有效挂单。

## 策略参考

【期指】周三A股继续全线上涨，上证指数涨0.72%，深证成指涨1.29%，创业板指涨1.41%，三市成交总量24809亿元，放量2627亿元。期指普涨，各期指涨幅排名：IC>IM>IF>IH。隔夜美国三大股指全线收涨，道指涨0.63%，标普500指数涨0.81%，纳指涨1.26%。微软涨近3%，脸书涨超2%，英伟达涨超1%。锂矿概念股走强，纳斯达克中国金龙指数跌0.47%。盘后英伟达财报公布，财报显示，英伟达该季度的每股盈利为1.62美元，超过了华尔街分析师预计的每股1.53美元的水平。昨日A股中周期性资源股全线大涨，化工、有色金属、钢铁板块涨幅居前，而AI应用、影视题材连续调整，CPO概念股出现回调。进入2月底，市场将逐步聚焦3月初将召开的两会。中期维持积极，短期可通过期指+债券+黄金降低波动。

【有色】夜盘有色整体偏强，外围美股三大指数上行和美元走弱等提振市场。沪铜窄幅波动，收盘较夜盘小涨，持仓总量增加，3月合约加速向远期合约移仓。表现最强的有色是沪锡，持仓总量增加明显。目前已进入2月底，市场将逐步聚焦3月上旬的两会。维持积极策略，重点关注铜铝锡镍。

【贵金属】昨日夜盘，金银震荡偏强，沪金主力收于1153.9，涨幅为0.65%，沪银主力收于23365，涨幅为4%。隔夜美三大股指继续收涨，但企业债利差并未收窄，市场并不看好科技股企业的高资本开支持续性，同时年内降息预期减弱，对金银而言存在上方压力。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】周三日盘螺纹热卷铁矿双焦全线上涨，夜盘略回调。宏观方面，美国贸易代表格里尔2月25日表示，美国对部分国家加征的“全球进口关税”税率将从新近实施的10%升至15%或更高。昨日上海出台调减房产限购政策。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。两会期间华北区域高炉的集中、阶段性减产。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。

**【三大胶】**周三三胶走势分化，RU节后强势上涨，夜盘延续涨幅，创近期新高，持仓量增加4651手至17.97万手，资金流入明显；20号胶紧跟上涨，创去年4月以来新高，反观BR橡胶逆势下跌，持仓量也在进一步减少，因受下游复工缓慢以及原油价格持续回落削弱成本支撑，短期合成胶影响较大。而RU因当前全球天然橡胶进入季节性低产期，主产区停割效应显现，泰国北部及东北部地区已经进入割胶收尾阶段，受降温影响，胶水产量逐步下降，供应收紧支撑价格。目前RU成功突破17000元关键阻力位，形成突破性缺口，且RU成交额大幅增长，预计胶价后市较为积极，建议中线持有为主。

**【农产品】**夜盘油粕整体有所回落，CBOT大豆走强并创阶段新高。阿根廷大豆产区面临高温天气，市场对大豆生长有所担忧；加上美生柴燃料需求前景明朗与美豆出口需求前景乐观，推动美豆价格上涨。预计国内豆粕、豆油在美豆进口成本的支撑下或表现相对偏强。MPOA数据显示，2月1-20日马来西亚棕榈油产量环比减少12.29%。AmSpec和ITS数据显示，马来西亚棕榈油2月1-25日出口分别环比减少16.05%和12.1%。虽马来西亚棕榈油产量有所下滑，但出口数据不佳限制其涨幅。关注后续美生柴政策落地情况。



## 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

