



华鑫期货每日晨报

2026年2月27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、商务部2月26日举行例行新闻发布会。对于近期将举行的第六轮中美经贸磋商，商务部新闻发言人何咏前表示，中美双方通过中美经贸磋商机制，在各层级持续保持沟通。中方愿与美方一道，共同落实好、维护好两国元首釜山会晤和2月4日通话共识，通过平等协商，妥善管控分歧，拓展务实合作，维护中美经贸关系健康、稳定、可持续发展，更好造福两国，惠及世界。何咏前同时表示，德国总理默茨访华，中德在经贸领域深入交流，达成十余项商业协议，涉及多行业。对于加强对日出口管制，何咏前指出，中方于2月24日将日本有关实体列入出口管制管控名单和关注名单，目的是制止日本“再军事化”和拥核企图，完全正当、合理、合法。

春节假期后人民币对美元汇率快速升值，在岸、离岸重返三年前高位。2月25日至26日，人民币汇率加速上行，在岸、离岸人民币先后突破6.87、6.84关口，离岸人民币于26日最高触及6.82665，创2023年4月以来新高。尽管人民币近期快速升值，但专家提醒，人民币汇率走势受多重因素驱动，核心变量集中在中美利差、国内经济修复力度，以及全球风险偏好，预计人民币年度走势维持波动稳定、小幅升值的格局。

伊美第三轮间接谈判结束。伊朗外长称，双方在某些领域接近达成共识，下周一在维也纳举行技术谈判。斡旋方阿曼的外长称谈判“取得重大进展”。媒体称双方分歧仍很大，美方坚持要求伊朗彻底拆除核设施，所有浓缩铀转移出境；伊方提出铀浓缩在有限年限内停止核活动，之后浓缩活动在受监管的区域框架内恢复。

资本市场

1、A股与港股市场

A股窄幅整理，上证指数收跌0.01%报4146.63点，深证成指涨0.19%，创业板指跌0.29%，万得全A涨0.21%。A股全天成交2.56万亿元，上日成交2.48万亿元。英伟达财报超预期提振AI产业链情绪，算力硬件股集体爆发，CPO、PCB、液冷服务器等方向纷纷走强；锂矿股表现亮眼，津巴布韦矿业部发布锂矿出口禁令；电力、磷化工、商业航天、小金属等板块拉升。影视股持续调整，地产股震荡下挫，储能板块多数走低。



香港恒生指数收跌1.44%报26381.02点，恒生科技指数跌2.87%，恒生中国企业指数跌2.44%。科网股全线走低，生物科技股深度回调。市场成交额为2592.77亿港元，南向资金净卖出73.66亿港元，中国海洋石油、阿里巴巴均遭净卖出近9亿港元。。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.03%报49499.2点，标普500指数跌0.54%报6908.86点，纳指跌1.18%报22878.38点。赛富时涨超4%，美国运通涨逾2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌1.87%，英伟达跌超5%，特斯拉跌逾2%。纳斯达克中国金龙指数跌1.78%，盛美半导体跌超16%，百济神州跌逾8%。科技巨头英伟达和软件巨头Salesforce的最新业绩未能提振大盘。美国上周初请失业金人数低于预期。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌3.47个基点报3.430%，3年期美债收益率跌4.47个基点报3.438%，5年期美债收益率跌4.81个基点报3.569%，10年期美债收益率跌4.59个基点报4.004%，30年期美债收益率跌4.06个基点报4.657%。

纽约尾盘，美元指数涨0.13%报97.79，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.10%报1.1798，英镑兑美元跌0.56%报1.3484，澳元兑美元跌0.25%报0.7106，美元兑日元跌0.15%报156.1335，美元兑加元涨0.06%报1.3681，美元兑瑞郎涨0.17%报0.7741，离岸人民币对美元上涨101.0个基点报6.8444。

■ 商品相关信息

1、上海黄金饰品行业协会发布《关于规范上海黄金珠宝行业回收服务的建议函》，建议在回收黄金饰品时，必须查验并登记出售人的有效身份证件，准确记录姓名、证件号码、联系方式等信息。

2、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.47%报5201.50美元/盎司，COMEX白银期货跌3.02%报88.86美元/盎司。尽管长期避险需求预期存在，但美联储官员释放的谨慎降息信号及贴现窗贷款余额下降，短期内压制了黄金的避险买盘，导致价格承压。

3、美油主力合约收涨0.08%，报65.47美元/桶；布油主力合约涨0.48%，报71.03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。



4、伦敦基本金属多数下跌，LME期锡涨1.28%报54385.0美元/吨，LME期铜跌0.48%报13259.0美元/吨，LME期铅跌0.58%报1979.0美元/吨，LME期锌跌0.65%报3366.5美元/吨，LME期铝跌0.91%报3141.5美元/吨，LME期镍跌1.96%报17730.0美元/吨。

5、印度市场监管机构已允许该国规模达3840亿美元的主动管理型股票基金，将更多资金配置于黄金和白银，在全球硬资产需求上升之际赋予基金更大灵活性。股票基金可将投资组合中至多35%的剩余资产，投资于黄金、白银类工具以及基础设施投资信托基金（InvITs）份额。

策略参考

【期指】周四A股主要指数震荡分化，截至收盘，上证指数微跌0.01%，深证成指涨0.19%，创业板指跌0.29%，科创50涨0.86%，全A平均股价上涨0.88%，三市成交总量25566亿元，放量757亿元，超2400只个股上涨。各期指走势分化，IC和IM强于IF和IH。隔夜美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.03%，标普500指数跌0.54%，纳指跌1.18%。英伟达跌超5%带动整体美股科技股下行。同期纳斯达克中国金龙指数跌1.78%。A股延续震荡，同期港股市场偏弱，恒生科技股指数重挫，创阶段新低。中国海洋石油、阿里巴巴均遭净卖出近9亿港元。近期人民币持续升值中期利好A股市场，下周市场将逐步聚焦两会，今年是“十五五”规划第一年，市场对于政策有一定的预期。维持积极策略。IC和IM远期合约大幅贴水相应现指，提供了收益安全垫（基差收敛的确定性收益）和风险安全垫。

【有色】夜盘有色分化。盘中美股回落特别是科技龙头英伟达重挫带动纳斯达克指数下跌使得整体有色承压，但下半夜，美股整体反弹也带动了有色探底回升。沪铜、沪铝、沪锌和沪铅走势接近，盘中小幅探底后反弹；沪锡继续成为有色最强品种，主力4月合约较昨日收盘上涨超过14000点，持仓总量增加超过1万手；而沪镍是有色中最弱品种，低开低走，主力5月合约较昨日收盘下跌接近2000点。建议白天盘关注A股与有色的联动。下周将进入3月，市场将进入“两会”时段，今年是“十五五”规划第一年，市场对政策有一定的预期。维持对于有色积极的观点，重点关注铜铝锡镍。铜近期持续窄幅波动，波动率偏低，市场或在酝酿变盘。

【贵金属】昨日夜盘，金银震荡偏弱，沪金主力收于1146.04，跌幅为0.25%，沪银主力收于22219，跌幅为2.93%。隔夜美三大股指开盘重挫，尾盘跌幅收窄，科技股担忧仍存，避险情绪促使10年期国债收益率下跌、创去年11月28日以来低点，关注市场情绪走低走弱是否重新触发降息。短期金银存在上方压力，年内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。

【黑色金属】周四夜盘螺纹热卷双焦震荡偏弱，铁矿震荡收涨。地产方面，上海发布楼市“沪七条”，进一步调减住房限购政策，优化公积金贷款政策等内容。产业方面，唐山部分钢厂已接到两会期间临时自主减排通知，要求企业在3月4日-3月11日执行阶段性减排管控。据上海钢联数据，本周螺纹钢产量环比减少5.28万吨，库存环比增加84.56万吨，表需环比增加39.38万吨，供给继续减少，表需低位回升，库存延续累库趋势，但累库幅度放缓。根据历史规律，元宵节后螺纹或将开启去库周期。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3-5月钢材价格震荡偏强运行。

【三大胶】昨日三胶集体走跌，RU日内高开低走高位震荡，20号胶跟随沪胶调整，BR橡胶受原料丁二烯价格松动和库存高企影响，截止2月26日，国内顺丁橡胶库存量为5.35万吨，环比增幅超50%，市场对基本面担忧加剧，盘面大幅下挫。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突破17000元关键阻力位后进入高位震荡整理，短时回调中成交量并未明显放大，预计短时趋势仍偏强，回调可择机建仓中线持有为主。

【农产品】夜盘油强粕弱，棕榈油跌势有所收窄。美豆在触及阶段新高后，多头获利平仓使得价格有所回落。EPA计划将此前小型炼油厂豁免的一半生物燃料义务转移到大型炼油厂。提振油脂市场乐观情绪，关注后续最终规则落地情况。SPPOMA数据显示，2月1-25日马来西亚棕榈油产量环比减少16.25%。马棕油产量减少加上原油价格走强使得跌势收窄，但出口需求不佳依然制约其涨幅。在美生柴政策利好的预期下，豆油下方支撑较强，而国内豆粕供应宽松的格局并未改变，豆粕继续冲高动力或有所不足，操作上可考虑逢低做多油粕比。



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

