

## 市场早报

### 2026 年 2 月 10 日 要点

#### 全球金市：金价下跌，投资者在美国就业和通胀数据公布前盘整

路透 2 月 10 日 - 金价周二下跌逾 1%，市场在美国就业和通胀数据公布前进行盘整，这些数据可能为美联储的利率前景提供更多线索。

1832 GMT，现货金 XAU= 下跌 1%，报每盎司 5,013 美元。美国 4 月期金 GCcv1 收盘上涨约 1%，报每盎司 5,031 美元。

High Ridge 期货公司金属交易主管 David Meger 表示："在大量关键经济数据本周晚些时候公布之前，金价出现小幅回调或盘整。"

1 月非农就业数据将于周三公布，路透调查显示经济学家预计上月新增就业岗位 7 万个。1 月消费者价格指数 (CPI) 将于周五发布。

美国 12 月零售销售意外持平，消费者支出和整体经济在进入新一年前步入增长放缓轨道。

经济前景转弱强化了降息预期，交易员已消化今年将进行两次 25 个基点降息的预期。降息通常会降低持有黄金的机会成本，从而支撑无孳息黄金。

Meger 表示"美元疲软料将持续支撑金价"，并指出地缘政治紧张局势与降息预期仍为黄金提供支撑，同时 5,000 美元心理关口亦构成支撑。

现货银 XAG= 下跌 3.3%，至每盎司 80.63 美元，此前一个交易日曾上涨近 7%。

渣打银行在一份报告中指出："白银（交易所交易产品）资金外流使白银短期内易出现波动，需重点关注，但供应不足的市场状况预示未来数月将出现反弹。"

现货铂金 XPT= 下跌 1.8%，报每盎司 2,084.42 美元；钯金 XPD= 下跌 2.1%，报每盎司 1,709.82 美元。

#### 金属期市：库存上升拖累铜价下跌，中国假期前交易放缓

路透伦敦 2 月 10 日 - 铜价周二下跌，受库存上升拖累。全球最大金属消费国中国即将于本周末迎来农历新年假期导致交易清淡。

1704 GMT，伦敦金属交易所 (LME) 指标三个月期铜 CMCU3 下跌 0.6%，报每吨 13,088.50 美元。

中国券商广发期货在报告中指出，随着中国下游买家完成节前补货，需求已降温。

摩根士丹利分析师在报告中指出，中国第四季度铜表观消费量同比下降 12.3%，但 2025 年全年铜需求预计将增长 4%。

他们补充道，由于农历新年假期（2 月 15 日开始）的影响，近期消费的硬性数据要到 3 月才会陆续公布。

LME 每日数据显示，随着台湾和美国仓库新增 4800 吨铜库存，LME 注册仓库铜库存 MCUSTX-TOTAL 升至 18.91 万吨，创 5 月以来新高。

上海期货交易所监控仓库的铜库存 CU-STX-SGH 上周末升至 248,911 吨，创 3 月以来新高；而纽约商业交易所铜库存 HG-STX-COMEX 持续每日增加，已达 535,430 吨的历史峰值。

人民币汇率 CNY=CFXS 周二升破 6.91 元兑 1 美元关口，创 2023 年 5 月以来新高，为铜价提供支撑。人民币走强使美元计价的金属对中国国内买家更具吸引力。

技术层面看，铜价获得 21 日均线 13,062 美元的支撑。

其他 LME 金属方面：铝 CMAL3 下跌 0.9% 至每吨 3,098 美元；锌 CMZN3 上涨 0.5% 至 3,393 美元；铅 CMPB3 上涨 0.3% 至 1,974 美元；锡 CMSN3 上涨 0.4% 至 49,025 美元；镍 CMNI3 上涨 0.9% 至 17,500 美元。

## 国际油市：油价下跌，市场关注伊朗与美国紧张局势及美国经济数据

路透纽约 2 月 10 日 - 油价周二下跌，市场正等待美国与伊朗外交关系进展、结束俄罗斯在乌克兰战争的努力以及美国经济数据和原油库存数据带来的方向指引。

布兰特原油期货 LCOc1 下跌 24 美分，跌幅 0.3%，收于每桶 68.80 美元；美国原油期货 CLc1 下跌 40 美分，跌幅 0.6%，收于每桶 63.96 美元。

能源咨询公司 Gelber & Associates 分析师在报告中指出，交易员“在外交信号更明确、下一份库存数据公布或确证供应流实际受阻而非仅受威胁前，对押注任何方向都持观望态度”。

伊朗外交部发言人周二表示，与美国的核谈判使德黑兰得以评估华盛顿的诚意，并显示出足够共识以继续推进外交进程。

美国总统特朗普周二表示，他正考虑向中东再派遣一艘航空母舰，即便华盛顿和德黑兰正准备重启谈判，以避免爆发新的冲突。

“市场仍聚焦于伊朗与美国之间的紧张关系，” PVM 经纪公司石油分析师 Tamas Varga 表示：“但除非出现供应中断的具体迹象，否则油价可能开始走低。”

全球约五分之一的石油消费需经由阿曼与伊朗之间的霍尔木兹海峡运输，该地区局势任何升级都将对全球石油供应构成重大风险。

美国能源信息署(EIA)数据显示，2025 年伊朗原油产量位居石油输出国组织(OPEC)第三，仅次于沙特和伊拉克。

欧盟外交政策负责人卡拉斯周二表示，她将提出一份让步清单，作为结束乌克兰战争的解决方案，欧洲应要求俄罗斯接受这些让步。

此举旨在削减俄罗斯收入来源。美国能源信息署数据显示，2025 年俄罗斯原油产量位居全球第三，仅次于美国和沙特阿拉伯。

美国 12 月零售销售意外持平，因家庭削减了对机动车及其他大宗商品的支出，这可能预示着消费者支出和经济在新的一年里进入增长放缓轨道。

分析师表示，投资者将密切关注本周公布的美国经济数据，包括周三的 1 月非农就业报告和周五的通胀数据，以寻找美联储利率路径的线索。

能源市场方面，交易员正等待美国石油协会(API)周二发布的周度原油库存数据及周三的 EIA 库存报告。

分析师预测上周美国原油库存增加 10 万桶。而去年同期增幅为 410 万桶，过去五年（2021-2025 年）平均增幅为 140 万桶。

## 全球汇市: 美元因美国经济数据疲软而走弱，日元延续涨势

路透纽约 2 月 10 日 - 周二，美国经济增长放缓的数据令美元兑主要货币走弱。同时，日元走强，在日本首相高市早苗赢得选举后，连续第二个交易日上涨。

美国商务部周二公布的数据显示，去年 12 月美国零售销售意外持平，这给占经济总量三分之二的消费支出带来压力。由于去年政府停摆导致数据发布延迟，各数据机构仍在加紧补发数据。

加拿大丰业银行首席外汇策略师 Shaun Osborne 表示，零售销售数据支持了这样的观点：投资者正从以美元计价的资产转向避险资产和新兴市场。

"美国整体环境，特别是过去几个月出现的地缘政治担忧，促使投资者思考资金的最佳去向。这并非抛售美国资产，而是对冲美国风险。因此美元应声走软，且仍有进一步下行空间。"Osborne 表示。

衡量美元兑六种主要货币汇率的美元指数 =USD 下跌 0.15%，报 96.805，此前触及 96.609 的一周低点。美元兑瑞郎 CHF=EBS 抹去跌幅，上涨 0.21%，报 0.76735。

本周投资者将关注其他即将公布的美国数据，包括就业和消费者价格月度报告。白宫经济顾问哈西特周一表示，由于劳动力增长放缓和生产率提高，未来几个月美国就业增长可能放缓。投资者正试图评估劳动力市场疲软是否已趋缓。

Osborne 表示：“本周的重点数据之一就是零售销售，本应有利于美元，但结果令人失望。明日将公布非农就业数据及 ADP 就业报告等指标，预计表现疲软。而哈西特此前言论也暗示未来数月就业数据可能走弱。”

他补充说：“我认为投资者确实把这视为某种警示，明天的数据可能有些令人失望。”

美国商务部长卢特尼克周二在参议院听证会上回应与美元相关的质询时指出，其他国家正通过人为推高美元兑本币以便增加对美出口。(Full Story)

在高市早苗赢得选举后，日圆周一结束连跌六日的走势，此后势头强劲。日圆兑美元汇率逼近 160 关口，引发市场担忧日本当局可能出手干预以支撑日圆。

高市的政策包括减税和扩大财政支出，市场预期这些措施将提振经济并推升股市，并可能促使日本央行采取更为鹰派的立场，这些因素均可能支撑日圆走强。

日圆兑美元 JPY=EBS 上涨 1% 至 154.285，此前一日已跳涨 0.85%。

Insight Investment 全球利率联席主管 Harvey Bradley 表示：“随着首相高市早苗从相对财政保守的立场转向支持精准且审慎的刺激措施，风险天平已向日本央行进一步收紧政策倾斜。”他并补充说，中性利率的合理水平落在 1.5% 左右。

与此同时，欧洲央行总裁拉加德淡化了欧元兑美元汇率将影响欧洲央行政策路径的担忧，尽管汇率走势仍是市场参与者的关注焦点。

欧元兑美元 EUR= 在周一上涨 0.85%后，周二下跌 0.12%，报 1.19075 美元。

瑞典克朗兑美元 SEK= 上涨 0.16%，至 8.8039。

离岸人民币兑美元汇率 CNH= 升值 0.05%，报 6.912 元兑 1 美元，创 2023 年 5 月以来最强水平。今年以来人民币累计升值逾 1%，分析师预计其全年将持续走强。

## 美国债市：收益率下跌，投资者评估一系列经济数据

路透纽约 2 月 10 日 - 美国公债收益率周二下跌，此前一系列经济数据暗示经济可能正在放缓，这为美联储降息提供了更多空间。

美国商务部数据显示，12 月零售销售持平，路透调查经济学家预期为增加 0.4%，11 月读数确认为增加 0.6%，未作修正。

劳工部另一份报告显示，就业成本指数(ECI)第四季度环比增长 0.7%，市场预期为上涨 0.8%，第三季度为增长 0.8%。

Sage Advisory 联合首席投资官 Thomas Urano 表示："从表面看，市场情绪正趋于兴奋，至少支撑债券市场的因素在于疲软的零售销售数据暗示当前强劲的经济增长势头可能正在减弱。"

"天气因素确实产生了影响，但若将零售销售数据与（白宫经济顾问）哈西特昨日的表态结合——'各位请做好准备，本报告周期将出现疲软的就业数据'——这无疑给经济增长预期泼了些冷水。"

哈西特周一表示，由于劳动力增长放缓和生产率提高，未来数月美国就业增长可能放缓，这一因素可能影响美联储的政策决策。

数据公布后市场对美联储降息的预期有所上升。不过，芝商所（CME）的 FedWatch 工具显示，6 月仍是降息概率超过 50%的首个月份。

指标美国 10 年期公债收益率 US10YT=TWEB 下跌 5.1 个基点，至 4.147%，势将连续第四日下跌。该收益率四日累计下跌逾 13 个基点，为 10 月中旬以来最大四日跌幅。

美国劳工部周二公布的其他数据显示，12 月美国进口物价同比持平，11 月为下降 0.1%。

本周其他关键数据包括：周五将公布的 1 月消费者物价指数（CPI），以及因上周结束的美国政府短期停摆而推迟的 1 月非农就业报告将于周三发布。

30 年期公债收益率 US30YT=TWEB 下跌 6.1 个基点，至 4.788%，势将创下 10 月 10 日以来最大单日跌幅。

克利夫兰联邦储备银行总裁哈玛克表示，在再次调整利率前让通胀率达到 2%至关重要。达拉斯联邦储备银行总裁洛根则表示，她对美联储当前政策利率设定既能推动通胀向 2%目标迈进又能保持就业市场稳定持"谨慎乐观"态度。

两年期公债收益率 US2YT=TWEB 下跌 2.5 个基点，至 3.458%。

蒙特利尔银行资本市场分析师称，580 亿美元三年期公债标售需求稳健，投标倍数为 2.62，略低于 2.68 的平均水平。

本周市场将迎来更多供应。美国财政部将于周三标售 420 亿美元 10 年期公债，周四标售 250 亿美元 30 年期公债。

两年/10 年期公债收益率差  $US2US10=TWEB$  报 68.7 个基点。

五年期美国通胀保值公债 (TIPS) 损益平衡收益率  $US5YTIP=TWEB$  报 2.488%，2 月 9 日收报 2.52%。

10 年期 TIPS 损益平衡收益率  $US10YTIP=TWEB$  报 2.314%，表明市场预期未来 10 年的平均年通胀率约为 2.3%。

#### 数据来源:

REUTERS 中文网站 <https://cn.reuters.com/>

#### 免责声明:

本报告资料由五矿金融服务有限公司所提供，所载之内容或意见乃根据本公司认为可靠之数据源来编制，惟本公司并不就此等内容之准确性、完整性及正确性作出明示或默示之保证。本报告内之所有意见均可在不作另行通知之下作出更改。本报告的作用纯粹为提供信息，并不应视为对本报告内提及的任何产品买卖或交易之专业推介、建议、邀请或要约。五矿金融服务有限公司其雇员及其家属及有关人士可于任何时间持有、买卖或以市场认可之方式，包括以代理人或当事人对本报告内提及的任何产品进行投资或买卖。投资附带风险，投资者需注意投资项目之价值可升亦可跌，而过往之表现亦不一定反映未来之表现。投资者进行投资前请寻求独立之投资意见。五矿金融服务有限公司在法律上均不负责任何人因使用本报告内数据而蒙受的任何直接或间接损失。