

## 市场早报

### 2026 年 2 月 11 日 要点

#### 全球金市：金价上涨逾 1%，买家摆脱强劲美国就业数据的影响

路透 2 月 11 日 - 金价周三上涨逾 1%，在市场消化强劲的美国就业报告之际一度回吐涨幅，但稳健的长线买盘推动黄金重拾动能。

1628 GMT，现货金 XAU= 报每盎司 5,074.29 美元，涨幅 1%，稍早高见 5,118.47 美元，之后略有回落。

4 月交割的美国黄金期货 GCv1 收涨 1.3%，结算价报每盎司 5,098.50 美元。

美国 1 月就业增长意外加速，失业率降至 4.3%，这些劳动力市场稳定的迹象可能为美联储提供空间，让正在监测通胀的政策制定者能够在一段时间内保持利率不变。

独立金属交易员 Tai Wong 表示：“一份强劲的就就业报告不会动摇黄金购买背后的心理，这种购买被视为长期且基于基本面的。”

“自上次大跌以来，金价整体呈现高位和低位同步抬升的趋势；在债务忧虑与‘撤离美国资产’叙事的背景下，买盘信心依旧。”

1 月 30 日和 2 月 2 日，金价因特朗普提名美联储下一任主席而遭遇连续两日大跌。但受地缘政治与经济不确定性加剧及央行增持推动，金价今年迄今仍上涨逾 17%，延续去年的创纪录涨势。

路透对经济学家的调查显示，美联储将在主席鲍威尔任期剩余时间（至 5 月）维持关键指标利率不变，但随后将在 6 月立即降息。受访经济学家同时指出，在他可能的继任者沃什（Kevin Warsh，瓦尔许）领导下，美联储政策过于宽松的风险上升。

投资者目前正密切关注将于周五公布的美国消费者物价指数（CPI）报告。

现货白银 XAG= 上涨 4.6%，报每盎司 84.39 美元，此前一个交易日下跌逾 3%。现货铂金 XPT= 上涨 2.5%，至每盎司 2,138.50 美元；钯金 XPD= 上涨 0.8%，至每盎司 1,722.06 美元。

#### 金属期市：镍价跳涨，因印尼主要矿山产量配额被下调

路透 2 月 11 日 - 镍价周三连续第四个交易日上涨，此前位于印尼的全球最大镍矿今年获批产量配额大幅下降。

1705 GMT，伦敦金属交易所(LME)指标三个月期镍 CMNI3 报每吨 17,955 美元，上涨 2.7%，盘中一度跳涨 3%至 18,020 美元，创 1 月 30 日以来新高。

法国矿业巨头埃拉美特 ERMT.PA 周三表示，其与中国青山集团、印尼安塔姆公司合资的 PT Weda Bay Nickel 项目，2026 年获批初始产量配额为 1,200 万湿吨，较 2025 年的 3,200 万湿吨大幅下调。该公司补充称，该合资企业将申请上调配额。

在经历长期低迷后，随着全球最大镍生产国印尼承诺削减供应，镍价过去两个月已上涨约 22.8%。

WisdomTree 大宗商品策略师 Nitesh Shah 指出："印尼显然正意识到其定价能力"，并强调这个东南亚国家掌控着全球约 60% 的镍产量，使其"比石油领域的石油输出国组织(OPEC)更具影响力"。

尽管如此，国际镍研究组织仍预测今年将出现 26.1 万吨过剩。

期铜 CMCU3 上涨 0.6% 至每吨 13,187.50 美元，盘中曾触及 13,480 美元的一周高点。经纪商 Marex 指出，铜价已突破 13,225 美元阻力位，市场普遍预期若价格回落，下游买家将入场接盘。

基本金属全面上涨：铝 CMAL3 上涨 0.5% 至每吨 3,107 美元，锌 CMZN3 上涨 0.4% 至每吨 3,406 美元，铅 CMPB3 上涨 1% 至每吨 1,994 美元，锡 CMSN3 跳涨 1.5% 至每吨 49,800 美元。

## 国际油市：油价上涨 1%，因中东紧张局势抵消美国原油库存大增的影响

路透纽约 2 月 11 日 - 油价周三上涨约 1%，因投资者担忧伊朗与美国紧张局势升级——两国正准备重启谈判，而上周美国原油库存大幅增加的报告限制了涨幅。

布兰特原油期货 LCOc1 收报每桶 69.40 美元，上涨 60 美分，涨幅 0.87%。美国原油 CLc1 上涨 67 美分，涨幅近 1.05%，收于每桶 64.63 美元。

"美伊紧张局势持续发酵，双方时断时续的谈判似乎难以达成任何解决方案，这为油价提供了支撑。"Lipow Oil Associates 总裁 Andrew Lipow 表示。

美国总统特朗普周三表示，他与以色列总理内塔尼亚胡的会晤时尚未作出最终决定，但将继续与伊朗进行协议谈判。

周二特朗普曾表示，若与伊朗无法达成协议，正考虑向中东增派第二艘航母，尽管华盛顿与德黑兰正准备重启谈判。

PVM Oil Associates 分析师 Tamas Varga 在报告中指出："尽管双方言辞时有强硬，但至少目前尚未出现局势升级迹象，美国总统认为伊朗最终将寻求就其核导弹计划达成协议。"

美国劳工部数据显示，1 月美国就业增长意外加速，失业率降至 4.3%，显示经济健康态势，这也支撑了油价。

美国能源信息署(EIA)数据显示，上周美国原油库存增加 850 万桶至 4.288 亿桶，远超路透调查分析师预期的 79.3 万桶增幅，限制了油价涨幅。

石油输出国组织(OPEC)周三预测，全球第二季度对 OPEC+ 联盟的石油需求将减少 40 万桶/日，其公布的数据还显示，该季度将出现小幅过剩。OPEC+ 即将就是否恢复增产作出关键决定。

## 全球汇市：强劲就业数据公布后，美元兑欧元和瑞郎走强

路透纽约 2 月 11 日 - 美元兑欧元和瑞郎周三走高，此前美国公布的就业数据意外强劲，表明经济基本面稳健。

美国 1 月份新增就业岗位 13 万个，远超路透调查的经济学家预估的 7 万个，这表明美联储将继续暂缓进一步降息。

美国劳工部数据显示，1 月份失业率从 12 月的 4.4% 降至 4.3%。

美元兑瑞郎 CHF= 上涨 0.42% 至 0.7711。欧元兑美元 EUR= 下跌 0.18% 至 1.187425 美元。

"美元因远超预期的就业报告和企业盈利而走强，" 伦敦 LMAX 集团市场策略师 Joel Kruger 表示，" 尽管数据削弱但未消除市场对美联储 6 月降息的预期，风险资产同步走高，美元与更普遍市场均呈现近乎最佳的局面。"

就业数据公布前，交易员普遍预期就业数据可能偏低，这被视为美元利空因素。周二公布的数据显示 12 月零售销售增速低于预期，加上白宫经济顾问哈西特周一表示未来数月美国就业增长可能放缓，均强化了这种预期。

芝加哥商品交易所的 FedWatch 工具显示，市场目前预计美联储在下一次会议维持利率不变的概率已从前一日的 80% 升至 94%。

"市场对美元仍存疑虑，但承认在就业数据公布前市场预期方向有误，" 纽约 Bannockburn Global Forex 首席市场策略师 Marc Chandler 表示："市场仍预期今年将降息 50 个基点。若沃什及时获确认担任美联储主席，其首次会议将在 6 月召开——市场对届时降息的预期概率已从 97% 回落至约 70%。"

英镑兑美元 GBP= 下跌 0.14%，报 1.36215 美元。美元指数 =USD 持平于 96.92。

尽管日元兑美元回吐部分涨幅，但随着首相高市早苗在选举中取得压倒性胜利，日元持续表现强劲。

TS Lombard 分析师 Freya Beamish 在投资者报告中指出，除高市早苗选情外，日元将因以下因素巩固强势：日本通胀数据意外走低、美国科技股持续资金撤离、未来数周预算谈判启动，以及日本对冲收益率与全球水平趋于正常化。

日元兑美元 JPY= 上涨 0.75%，至 153.22 日元，有望实现连续第三个交易日上涨。

日元兑欧元 EURJPY= 同样走强，最新报 181.905 日元，涨幅近 1%，有望连续第三个交易日兑欧元上涨。

澳元升至三年高位，此前澳洲央行副总裁豪泽周三表示通胀率过高，政策制定者将采取一切必要措施加以控制。

澳元兑美元 AUD= 纽约尾盘上涨 0.69% 至 0.71235 美元，盘中一度触及 0.71430 美元，创 2023 年 2 月以来最高水平。

瑞典克朗兑美元 SEK= 下跌 0.09%，报 8.9。美元兑离岸人民币 CNH= 下跌 0.05%，报 6.908。

## 美国债市：公债收益率走高，就业数据强劲削弱美联储降息预期

路透纽约 2 月 11 日 - 美国公债收益率周三攀升，此前公布的劳动力市场报告远超预期，削弱了市场对美联储近期可能有降息空间的预期。

美国劳工部数据显示，1 月 [非农就业岗位增加](#) 13 万个，而 12 月数据经下修后为增加 4.8 万个。这一增幅远超路透调查经济学家预期的 7 万个。

此外，失业率从 12 月的 4.4% 降至 1 月的 4.3%。

BondBloxx 驻芝加哥的投资管理公司合伙人兼高级投资策略师 JoAnne Bianco 表示："今晨数据表现如此强劲确实出乎意料，不仅新增就业岗位超预期，且失业率下降，平均时薪增长，堪称全面向好的报告。"

"此前诸多因素导致市场对今日非农就业数据的预期趋于保守。"

本周市场预期美联储近期可能存在降息空间，此前疲软的[零售销售报告](#)显示消费者正在缩减开支，而白宫经济顾问哈西特周一则援引劳动力增长放缓和生产率提高等因素，给未来数月就业增长预期降温。

指标美国 10 年期公债收益率 [US10YT=TWEB](#) 上涨 2.7 个基点至 4.1172%，盘中曾触及 4.206% 的日内高点。

分析师认为周三进行的 420 亿美元 10 年期公债标售表现疲软。据 BMO Capital Markets 数据，今日的标售投标倍数为 2.39，低于 2.46 的再融资平均水平。

周四市场将迎来更多供应，美国财政部将标售 250 亿美元 30 年期公债。

30 年期公债收益率 [US30YT=TWEB](#) 上涨 2.2 个基点至 4.81%，盘中触及 4.834%。

芝商所的 [FedWatch 工具](#) 显示，在就业数据公布前，市场预期美联储在 3 月会议上至少降息 25 个基点的概率已升至约 20%，但就业报告公布后该预期回落，最新概率约为 8%。

市场对 6 月会议降息至少 25 个基点的概率预期从周二的 75.2% 降至 59.8%。这是市场消化的今年首个降息概率超过 50% 的政策会议。

作为经济预期风向标的美国公债收益率曲线关键部分——两年期与 10 年期公债收益率差 [US2US10=TWEB](#) 报正 65.8 个基点。

堪萨斯城联储总裁 [施密德表示](#)，1 月份就业增长超乎预期的强劲，应能缓解市场对就业市场周期性疲软的担忧，但认为现在断言生产率提升能缓解当前高通胀 [还为时过早](#)。

通常与美联储利率预期同步波动的两年期公债收益率 [US2YT=TWEB](#) 跳升 5.8 个基点至 3.512%，创 10 月 29 日以来最大单日涨幅。

五年期美国通胀保值债券 (TIPS) 损益平衡收益率 [US5YTIP=TWEB](#) 最新报 2.501%，2 月 10 日收于 2.491%。

10 年期 TIPS 损益平衡收益率 [US10YTIP=TWEB](#) 最新报 2.328%，表明市场预期未来 10 年通胀年均水平约为 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任何人因使用本报告期内数据而蒙受的任何直接或间接损失。