

# 「2026.2.13」

## 宏观市场周报

作者：廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：4008-8787-66

关注我们获  
取更多资讯



业务咨询  
添加客服



## 目录

---



### 1、本周小结及下周 配置建议



### 2、重要新闻及事件



### 3、本周国内外经济 数据



### 4、下周重要经济指 标及经济大事

# 「本周小结及下周配置建议」

## 股票

沪深 300 +0.36%

沪深 300 股指期货 -0.63%

**本周点评：**A股主要指数本周集体上涨，科创50涨幅最大超3%。四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股，从涨幅看IM>IC>IF>IH。本周为春节假期前最后一个交易周，周一受上周美股科技股反弹影响，股指跳空高开；周二至周四，除1月通胀数据外，市场消息面平淡，股指呈现整理态势；周五，受到即将到来的春节假期影响，投资者情绪较为谨慎，多持观望态度，股指回落，尾盘加速下行。

**配置建议：**逢低做多

## 债券

10 年国债到期收益率-0.01%/本周变动-0.02BP

主力 10 年期国债期货 +0.08%

**本周点评：**本周国债期货多数走强，TS主力合约下跌0.01%，TF、T、TL主力合约分别上涨0.03%、0.08%、0.24%。节前央行加大流动性投放对冲资金压力；1月通胀小幅回落支撑债市。展望节后，供给压力有限，但两会临近或提振经济预期，股市分流资金压制长端利率。短期内降准降息落地概率不高，两会前债市情绪或趋于观望，预计利率仍将延续区间震荡。关注假期期间热点事件及海外宏观环境的变化。

**配置建议：**区间操作

## 大宗商品

Wind商品指数 +2.04%

中证商品期货价格指数 +1.05%

**本周点评：**当前贵金属与美元的负相关性再度强化，而原油同样受到地缘环境的影响波动较大，然而，国内通胀尤其是PPI回升对于部分产量与需求受国内物价环境影响较大的品种将有明显拉动，预计商品指数整体将呈现宽幅震荡态势。

**配置建议：**逢低做多

## 外汇

欧元兑美元 +0.39%

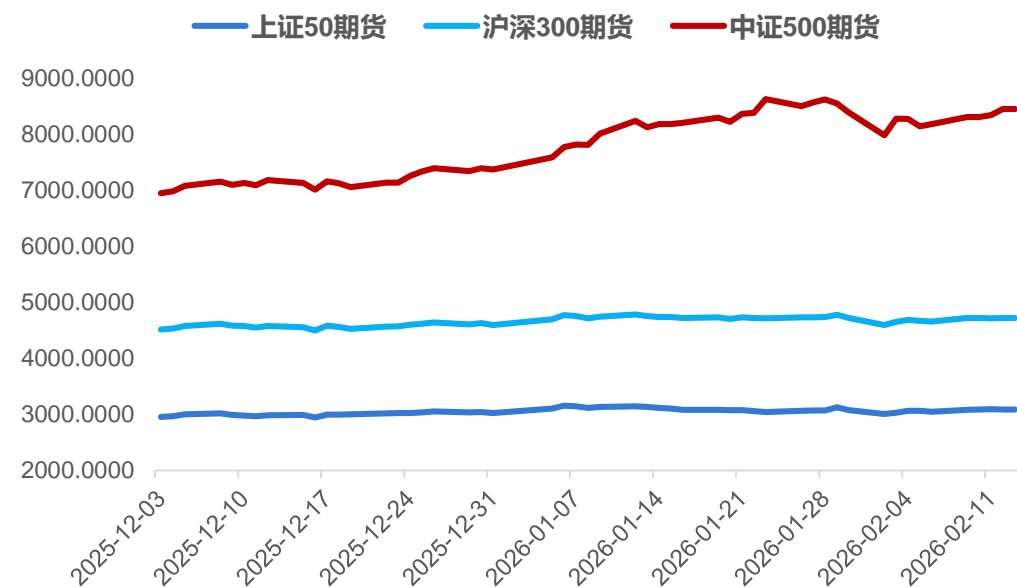
欧元兑美元2603合约 +0.35%

**本周点评：**美国非农数据意外展现强韧性，削弱市场降息押注，但受到日元反弹态势影响，美元上行仍受到较强阻力，近期整体区间震荡运行。利差层面的边际收敛对欧元中长期形成温和支撑，高市最新表态重启日元交易，近期有望延续反弹态势。

**配置建议：**谨慎观望

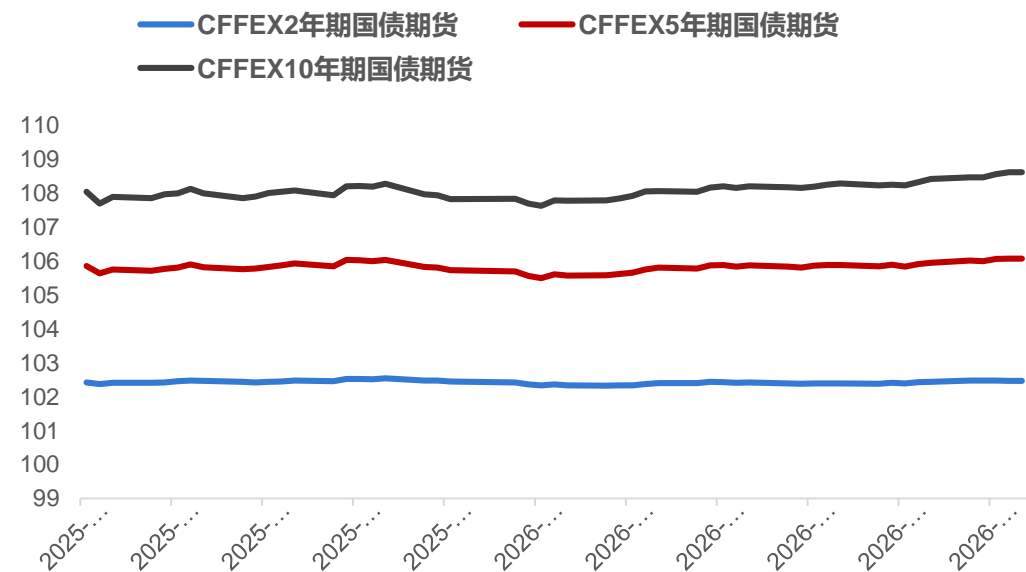
# 「本周国内外经济数据」

图1、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

- ◆ **非农总量意外增长，内部结构延续分化。** 美国1月就业新增创去年4月以来最大增幅，失业率意外走低，但年度基准修正大幅下修2025年全年就业规模，大幅暴露去年统计失真与就业基础实则疲软的态势。本次矛盾的数据令降息预期再度后移。数据公布后，年内首次降息押注推迟至7月。非农亮眼表现难掩年度修正揭示的结构性脆弱，这为美联储后续政策调整保留空间，也令降息时点评估更趋复杂。当前围绕地缘政治局势不确定性、美国财政问题持久化等宏观叙事，难改美元中期承压格局，后续走势或仍取决于1月CPI通胀数据表现以及就业市场与通胀间的动态平衡评估。
- ◆ **财政担忧边际减弱，日元延续企稳反弹。** 欧央行前期维持利率按兵不动，在通胀趋稳且经济数据整体延续回暖的背景下，强化了市场对于欧央行未来延续观望立场的预期。日本方面，众议院投票决定高市早苗继续留任，因其就财政扩张政策的相关表态较此前有所收敛，市场对于财政无序扩张的担忧边际减弱，日元近期企稳反弹。整体而言，利差层面的边际收敛对欧元中长期形成温和支撑，日元近期也有望于关键支撑位延续反弹态势。

◆ **春节错位通胀回落，居民消费有序复苏。** 1月我国CPI同比上涨0.2%，预期0.4%，前值0.8%；环比上涨0.2%。核心CPI小幅回落，同比上涨0.8%，涨幅收缩0.4个百分点。节前商品量足价稳，春节错位同比下行。本月食品价格环比持平，总体表现平稳，节前消费需求增加，叠加天气条件较好，价格表现。从同比来看，春节错位叠加适逢五年轮基，增速有所回落。本月核心CPI同比上涨0.8%，涨幅也因基数而收缩，但从环比来看仍维持上涨。2026年“两新”政策持续完善，叠加商务部等九单位已启动2026“乐购新春”春节特别活动，商品供需关系有望进一步改善。但需注意，随着以旧换新边际效用下降和补贴金额较去年总体降低，核心CPI增速在年后能否维稳有待观测。

## 「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放7089亿元**。**政策方面**，教育部发布《关于深化职业教育教学关键要素改革的意见》，围绕高技能人才培养，联动开展专业、课程、教材、教师、实习实训等要素改革。明确提出，重点增设低空经济、人工智能等领域新专业。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体上涨，科创50涨幅最大超3%。四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股，从涨幅看IM>IC>IF>IH**。本周为春节假期前最后一个交易周，周一受上周美股科技股反弹影响，股指跳空高开；周二至周四，除1月通胀数据外，市场消息面平淡，股指呈现整理态势；周五，受到即将到来的春节假期影响，投资者情绪较为谨慎，多持观望态度，股指回落，尾盘加速下行。本周，市场成交活跃度较上周进一步回落。

- ◆ **【央行发布《2025年第四季度中国货币政策执行报告》】** 《报告》指出，下阶段将继续实施好适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应。灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松。未来将常态化开展国债买卖操作，关注长期收益率的变化。针对市场对银行存款“流失”的担忧，央行分析指出，居民资产配置调整最终会回流到银行体系，并不意味着流动性状况出现较大变化。
- ◆ **【加快培育发展未来产业】** 求是网发表题为《前瞻布局和发展未来产业》的文章指出，培育发展未来产业，对于抢占科技和产业制高点、把握发展主动权具有重要意义，是推动高质量发展的必然选择。要持续激发未来产业发展的强劲动能，奋力在未来产业的赛道上抢占先机、赢得主动。
- ◆ **【李强主持国务院第十八次专题学习】** 2月11日，国务院以深化拓展“人工智能+”、全方位赋能千行百业为主题，进行第十八次专题学习。国务院总理李强在主持学习时强调，要全面推进人工智能科技创新、产业发展和赋能应用，培育壮大新质生产力，推动高质量发展。要深刻认识和把握人工智能发展态势，推动人工智能全链条突破、全场景落地，更大释放发展潜能。



- ◆ **【特朗普:若美伊谈判失败 或向中东再派一支航母打击群】** 美国总统特朗普周二在接受采访时表示, 若与伊朗的谈判失败, 他正考虑向中东再派遣一个航母打击群, 以为可能的军事行动做准备。美国与伊朗上周五在阿曼重启谈判, 这是自去年6月以来双方首次重返谈判桌, 但与此同时, 特朗普正在海湾地区推进大规模军事集结。特朗普称, 他预计第二轮美伊会谈将于下周举行。
- ◆ **【美联储洛根称,美联储的政策立场处于有利位置】** 美联储洛根表示, 美联储的政策立场恰到好处; 美联储的政策立场可能接近中性水平, 既不刺激也不抑制经济活动。未来几个月如果通胀回落、劳动力市场保持稳定, 就不需要进一步降息。美联储哈马克表示, 当前美联储目标利率“接近”中性水平; 美联储的利率政策可能会“在相当长一段时间内”保持不变。
- ◆ **【英国政坛突发“黑天鹅”】** 英国政坛突发“黑天鹅”。因英国前驻美国大使曼德尔森涉爱泼斯坦案, 英国首相幕僚长摩根·麦克斯威、公关总监蒂姆·艾伦先后引咎辞职。苏格兰工党领袖公开呼吁英国首相斯塔默辞职, 但英国首相府发言人表示, 斯塔默不会辞职。
- ◆ **【美公布与印度临时贸易协议框架】** 美国公布与印度日前达成的临时贸易协议框架, 印度取消或降低对美国工业产品以及多种食品和农产品的关税, 美国将把对印度商品加征的所谓“对等关税”税率从25%降至18%。美国总统特朗普还签署行政令, 决定从2月7日起取消基于印度直接或间接进口俄罗斯石油而对印度输美商品征收额外的25%关税。

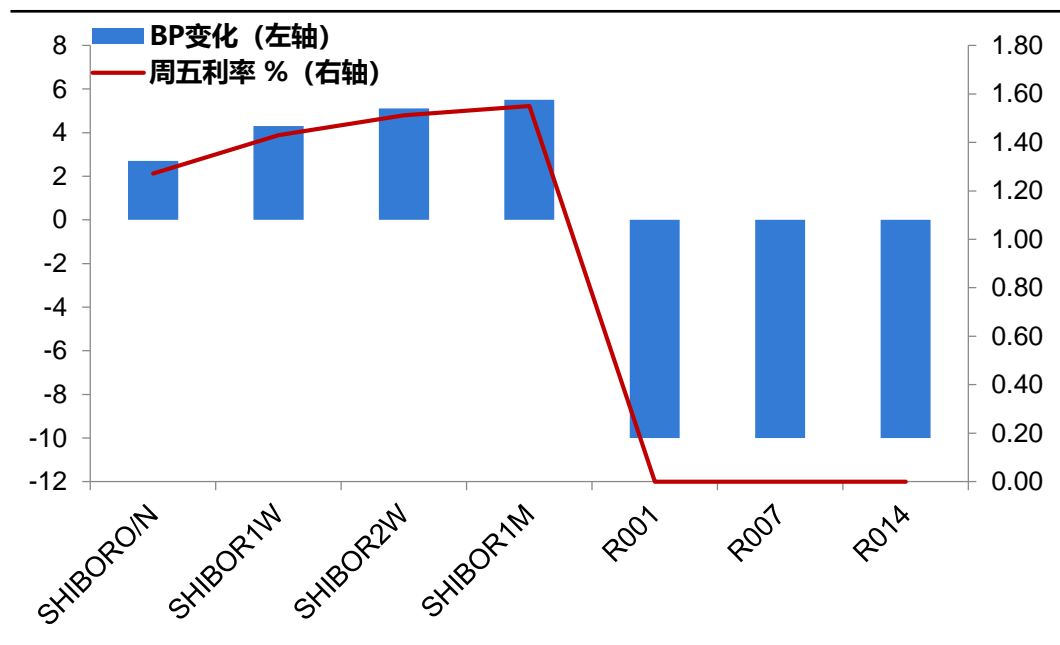
# 「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国1月CPI年率	0.8	0.4	0.2
	中国1月PPI年率	-1.9	-1.5	-1.4
美国	美国12月零售销售月率	0.6	0.4	0
	美国1月失业率	4.4	4.4	4.3
	美国1月季调后非农就业人口(万人)	4.8	7	13
	美国至2月7日当周初请失业金人数(万人)	23.2	22.2	22.7
英国	英国第四季度GDP年率初值			
	英国12月制造业产出月率	1.9	0	-0.5
法国	法国第四季度ILO失业率	7.7	7.7	7.9
日本	日本12月贸易帐(亿日元)	6253		1349

# 「央行公开市场操作」

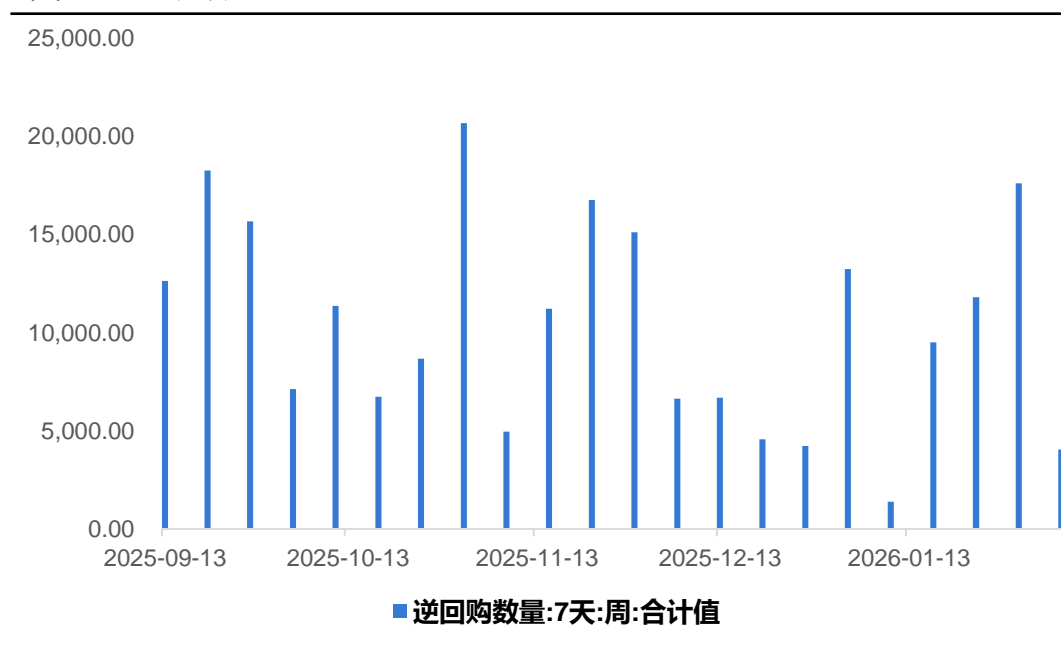
央行公开市场累计进行了8144亿元7天期逆回购操作和8000亿元14天期逆回购操作，本周央行公开市场有4055亿元逆回购和5000亿元182天期买断式逆回购到期，因此净投放7089亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

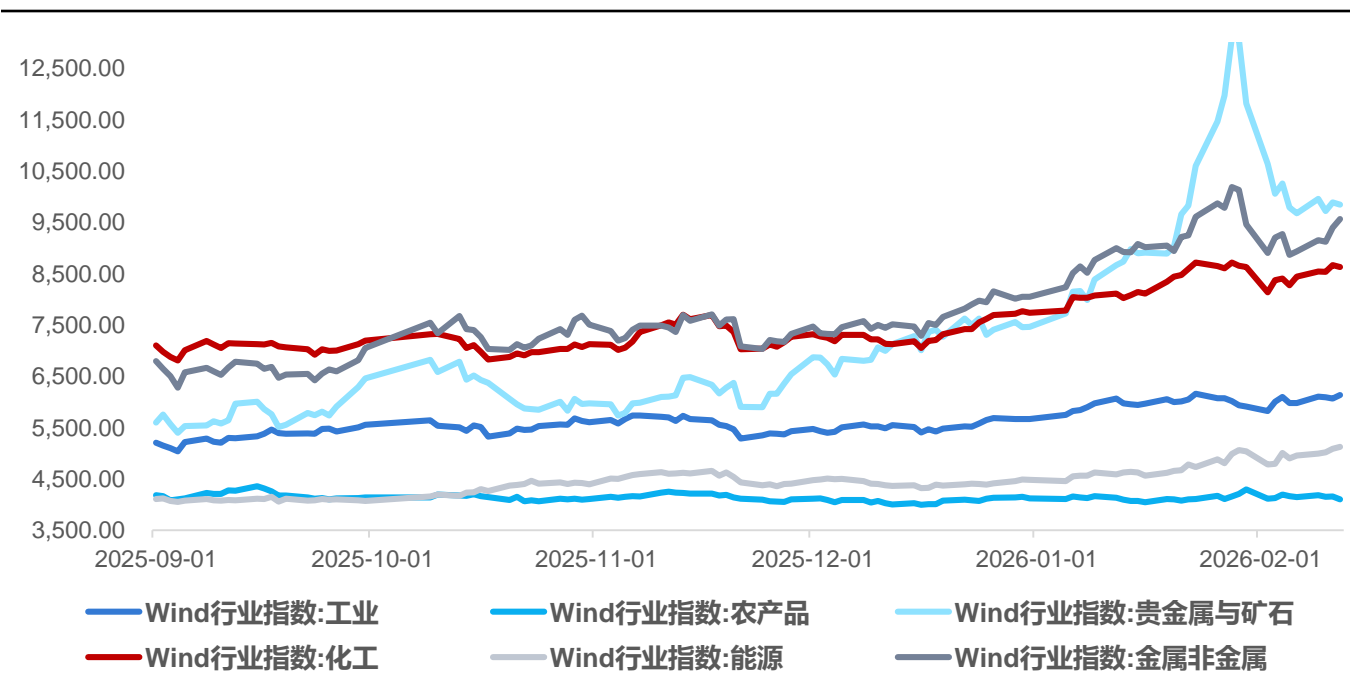
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

## 现货市场——Wind商品指数

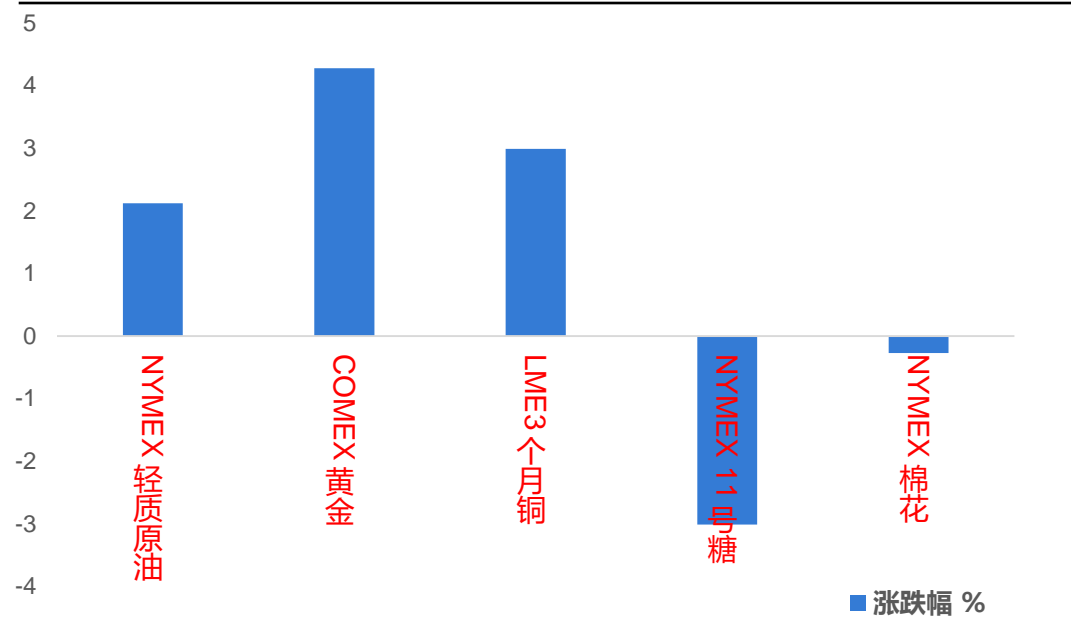
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

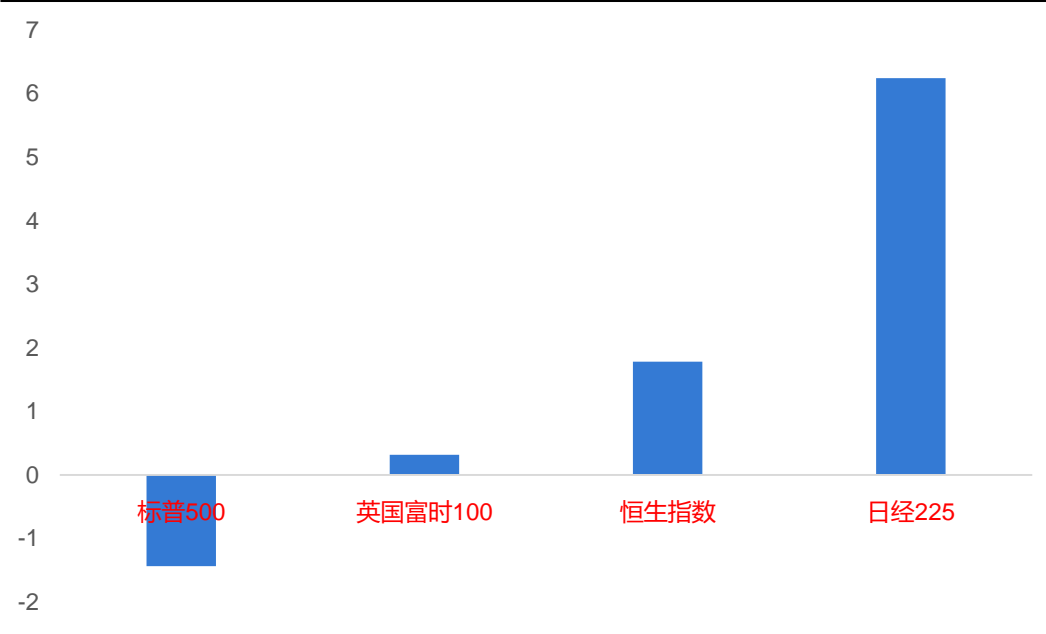
# 「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

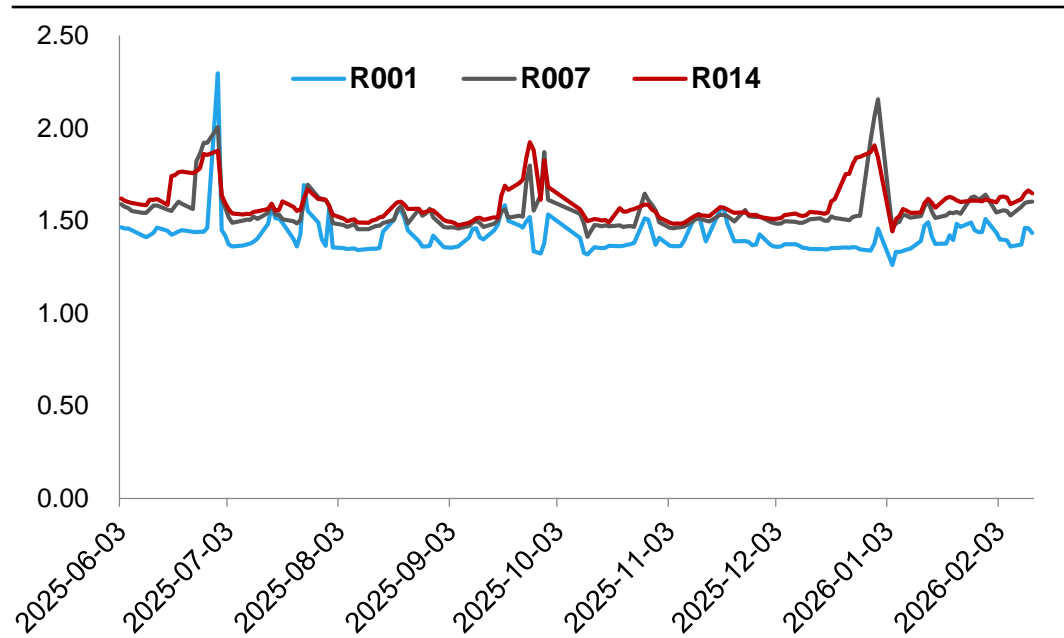
图7、全球主要股指涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

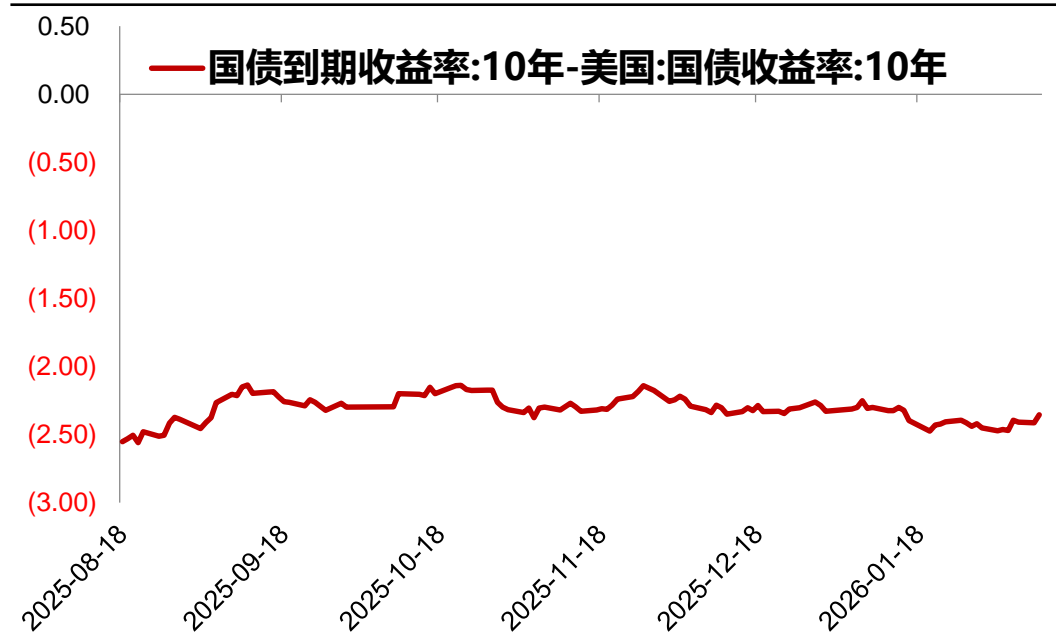
# 「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



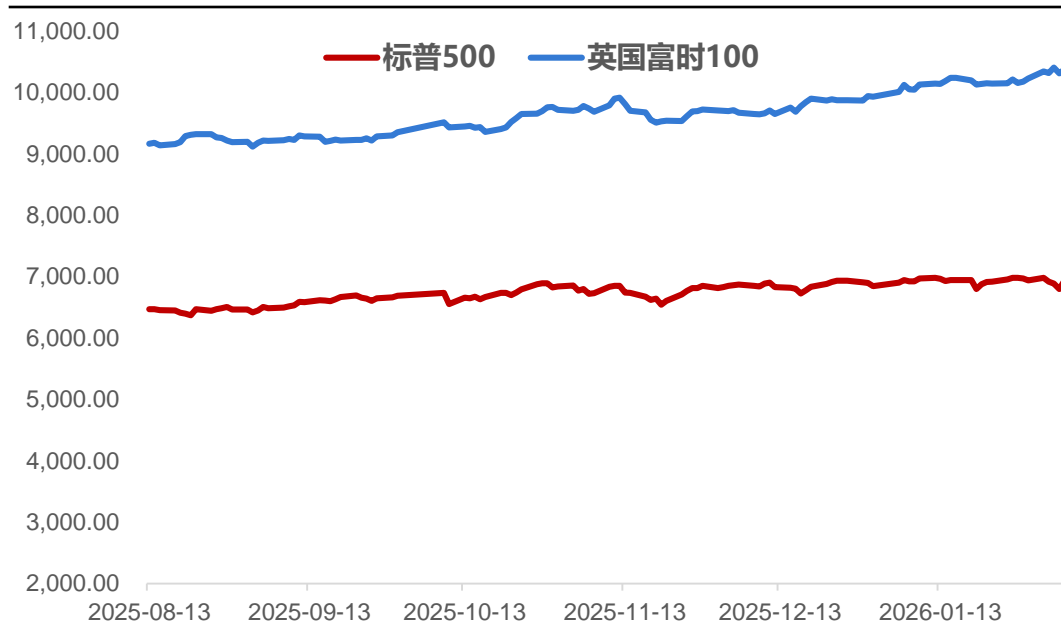
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



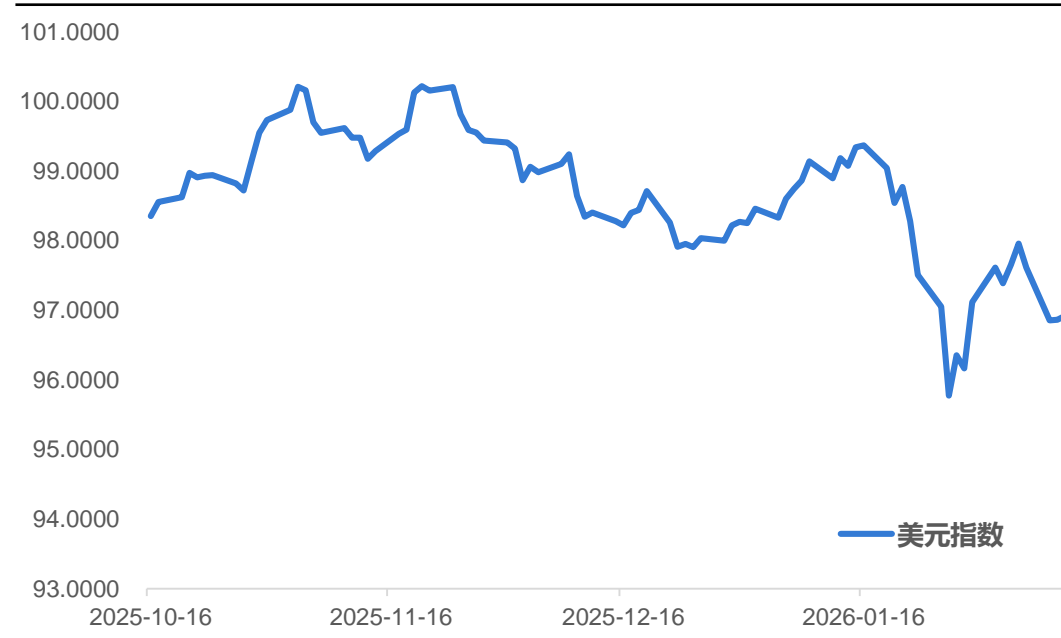
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



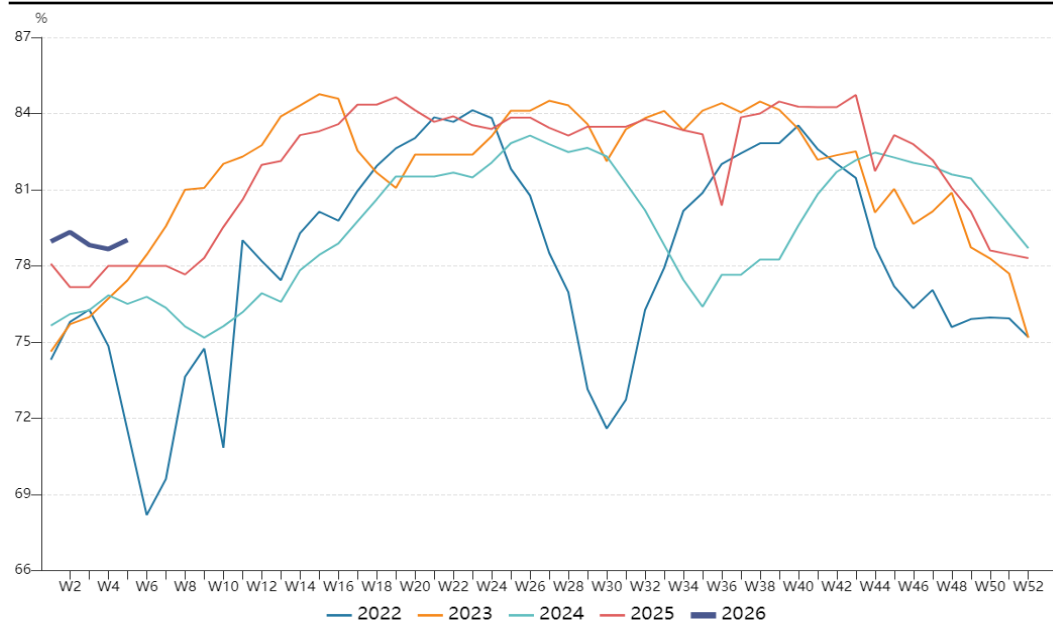
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



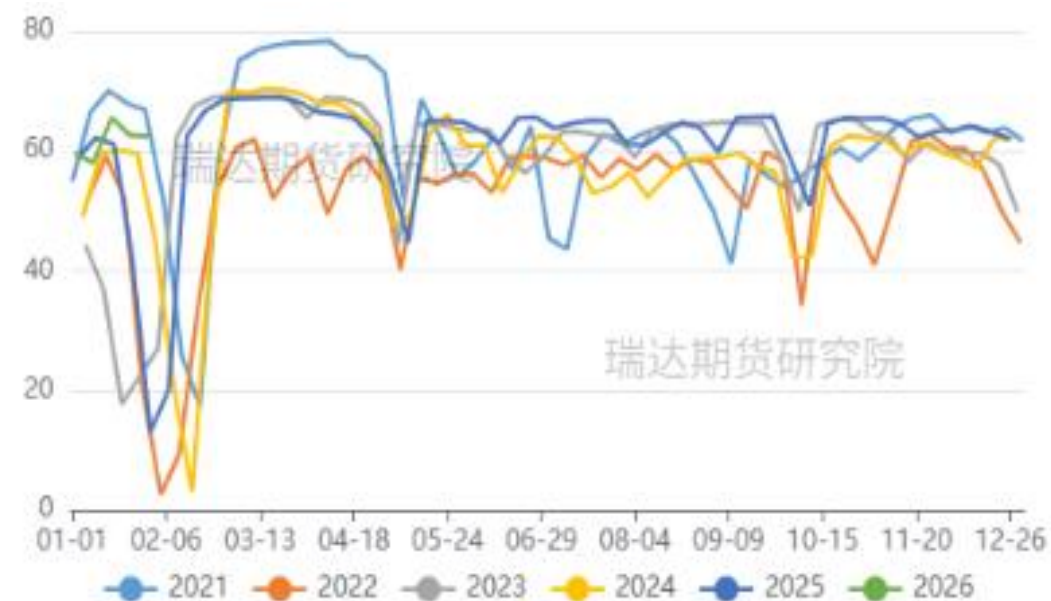
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

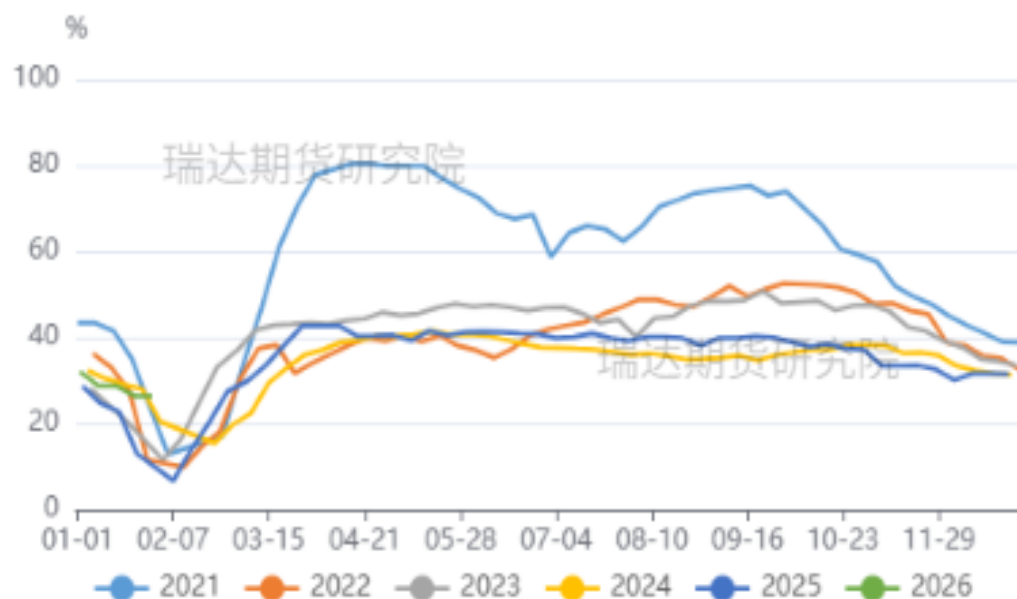
图13、全钢胎开工率



来源: wind 瑞达期货研究院



图14、水泥发运率



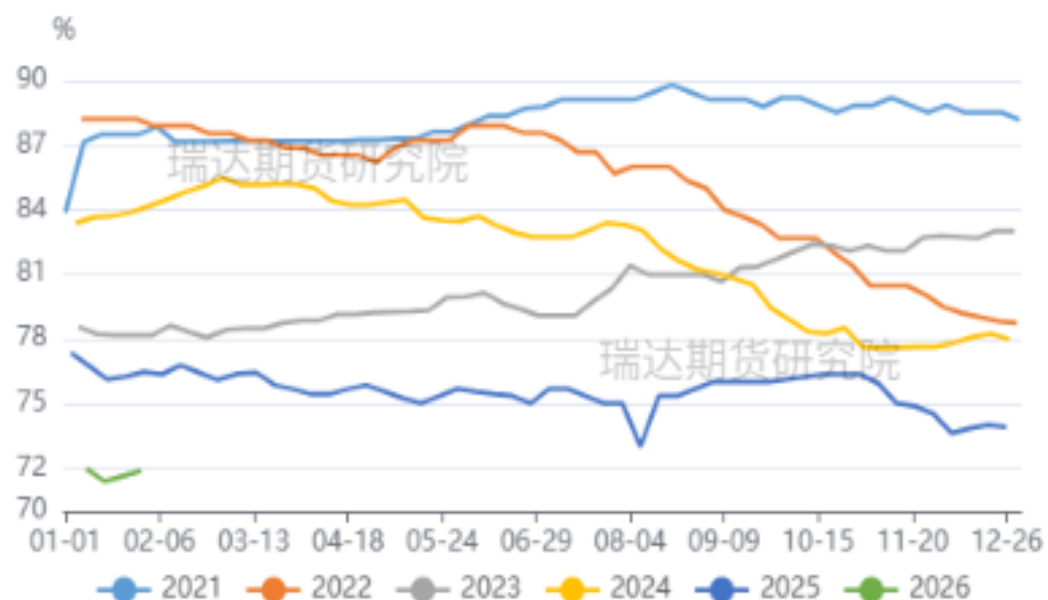
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



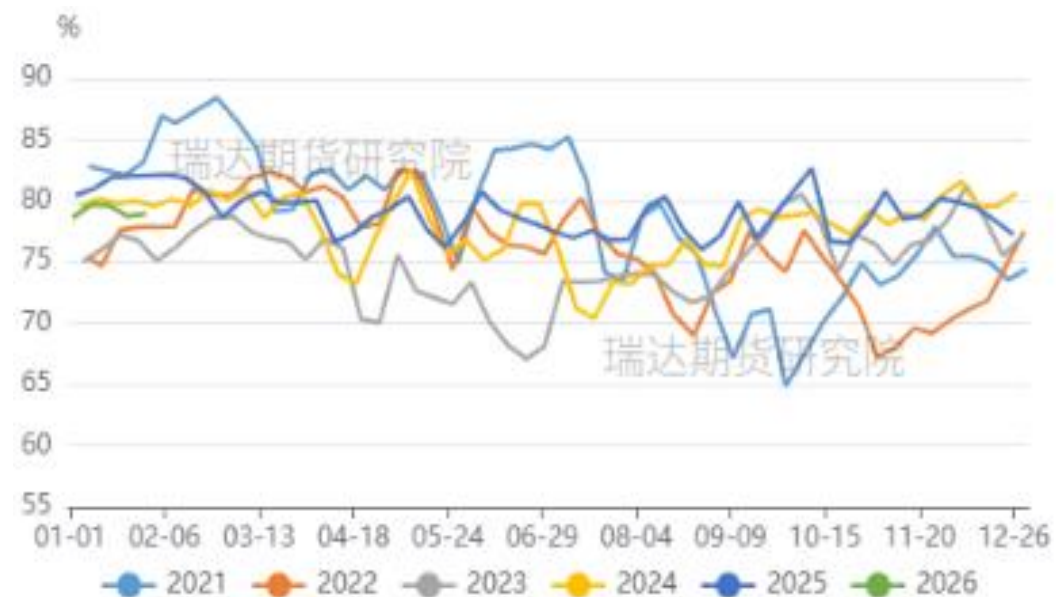
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



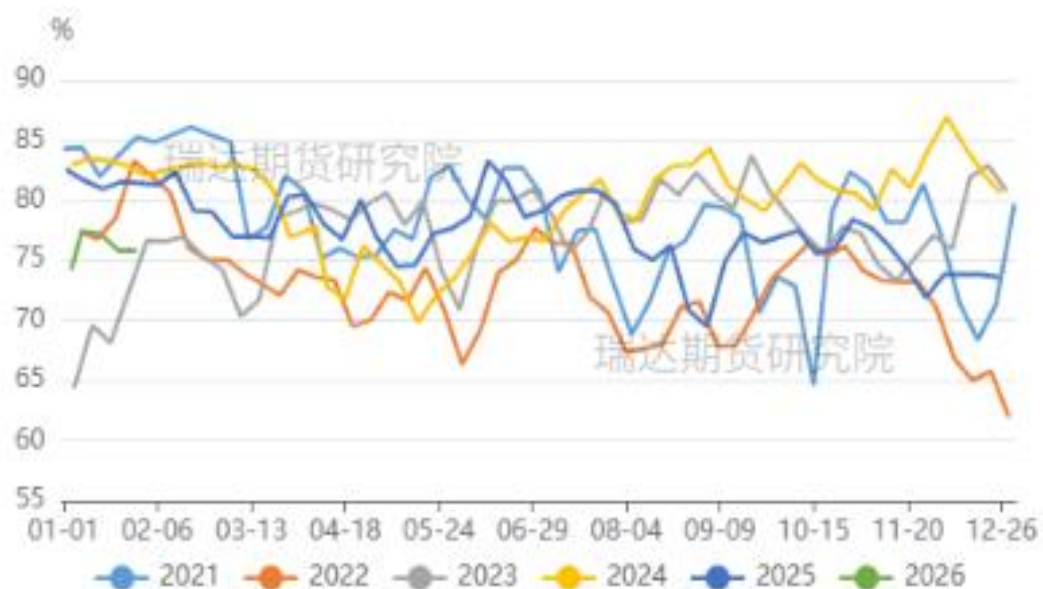
来源：wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



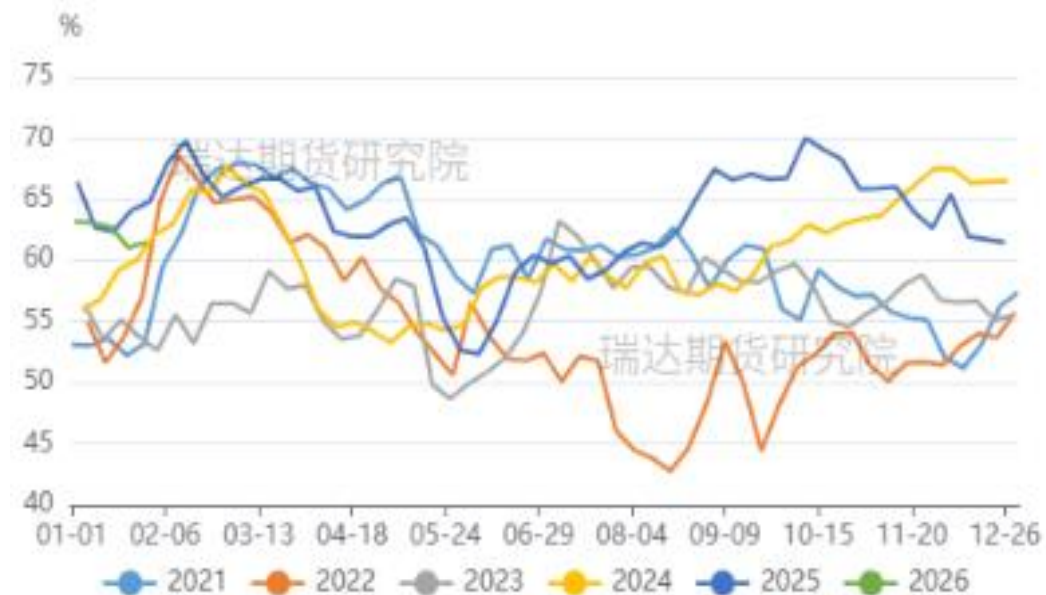
来源：wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



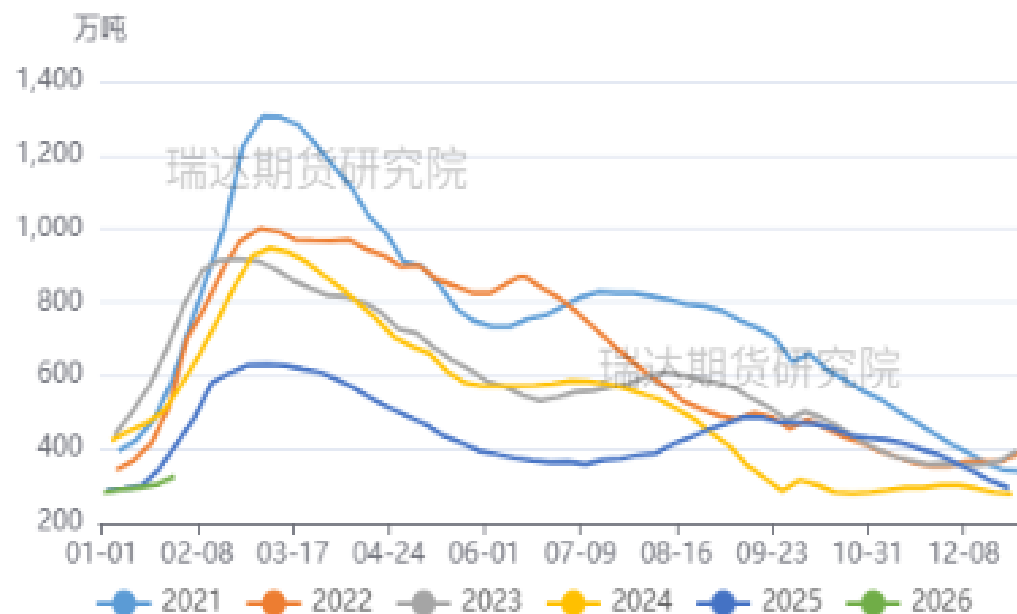
来源：wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



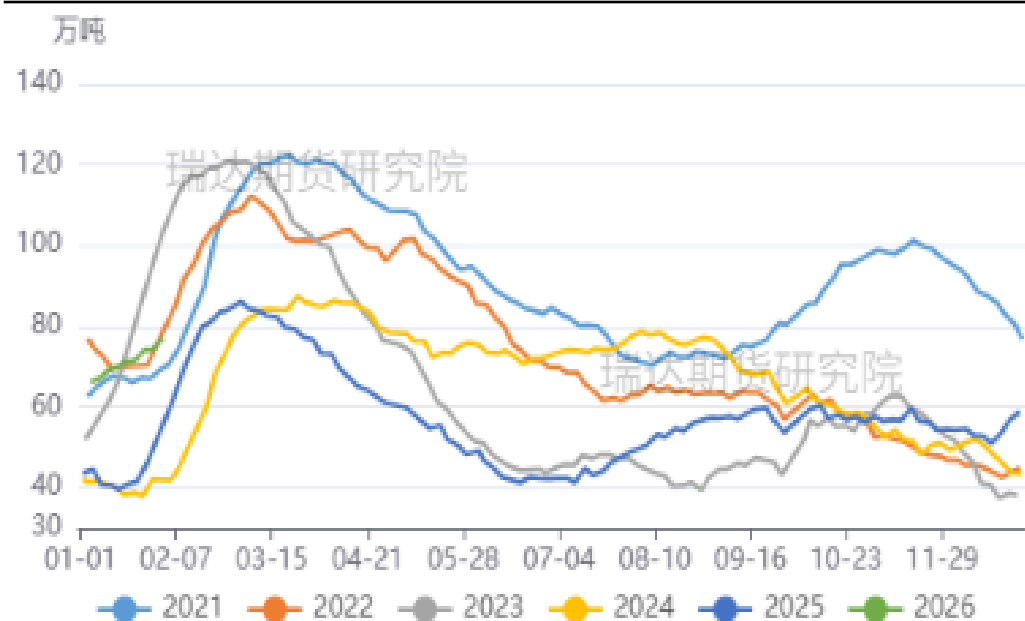
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



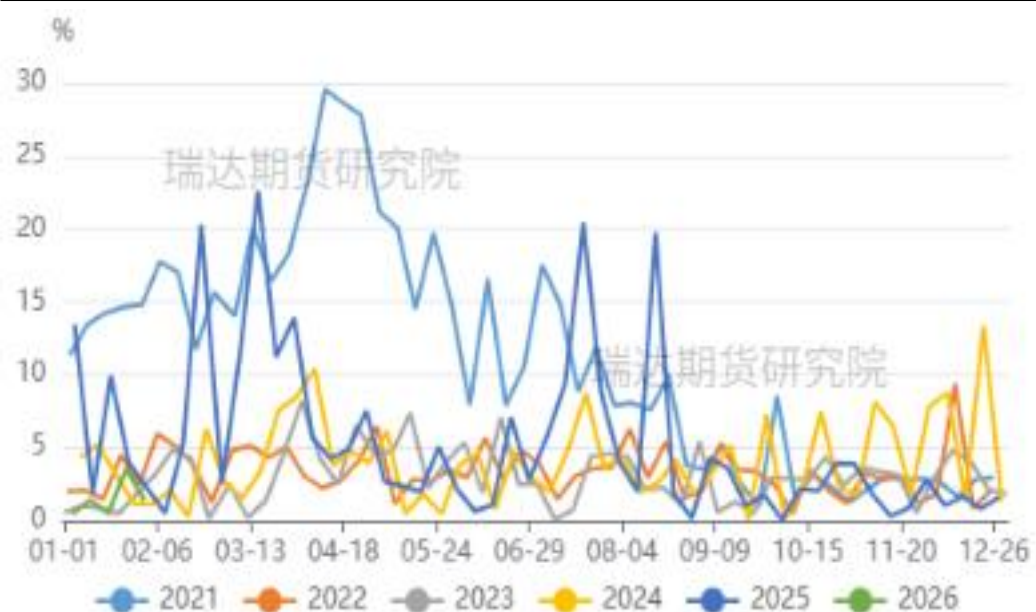
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



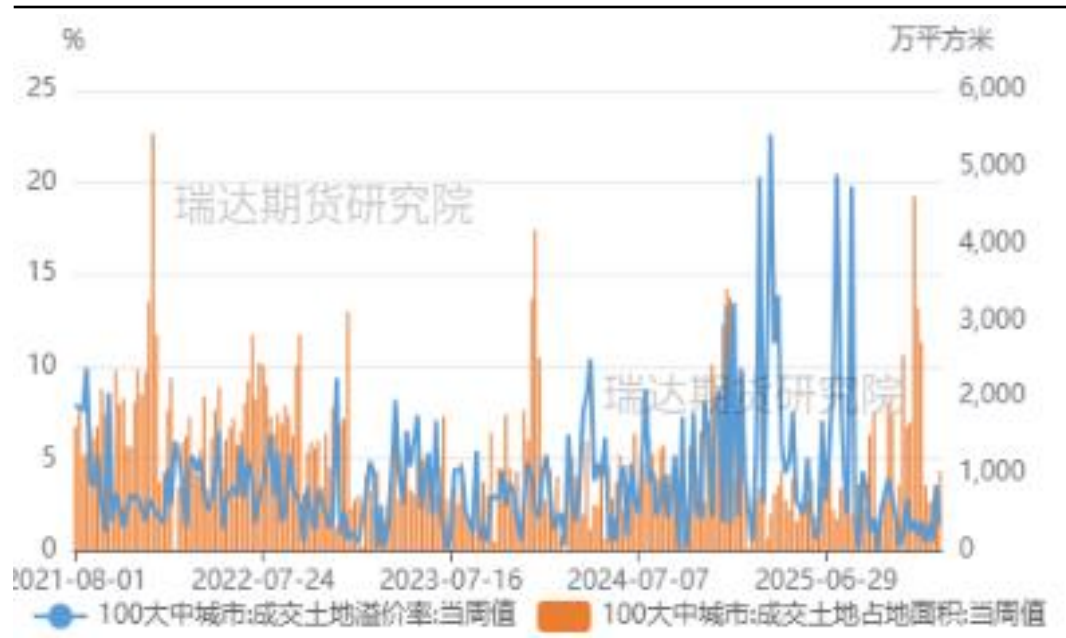
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



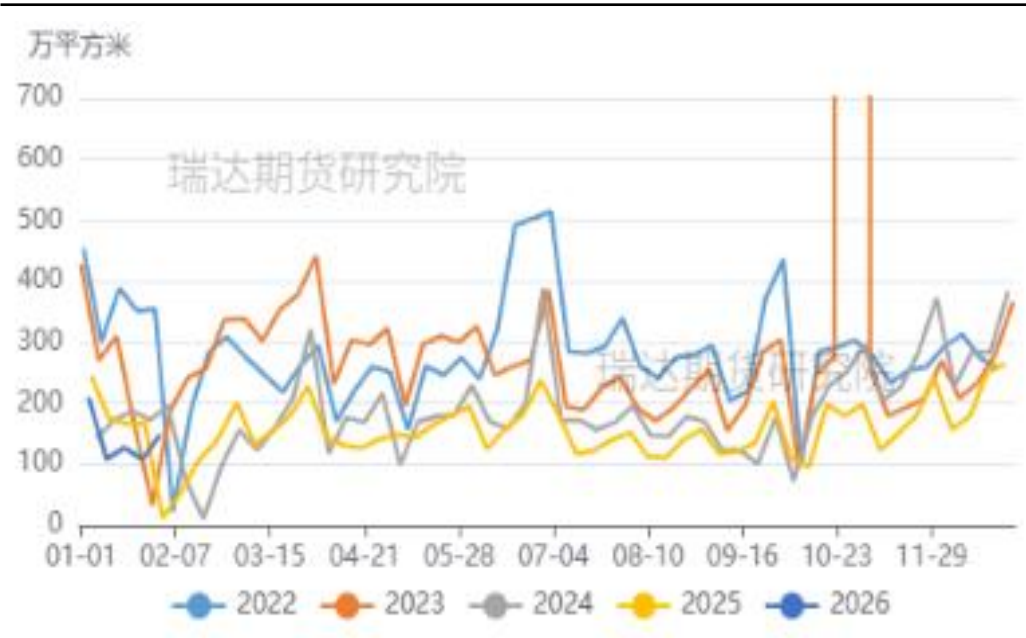
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



来源：wind 瑞达期货研究院

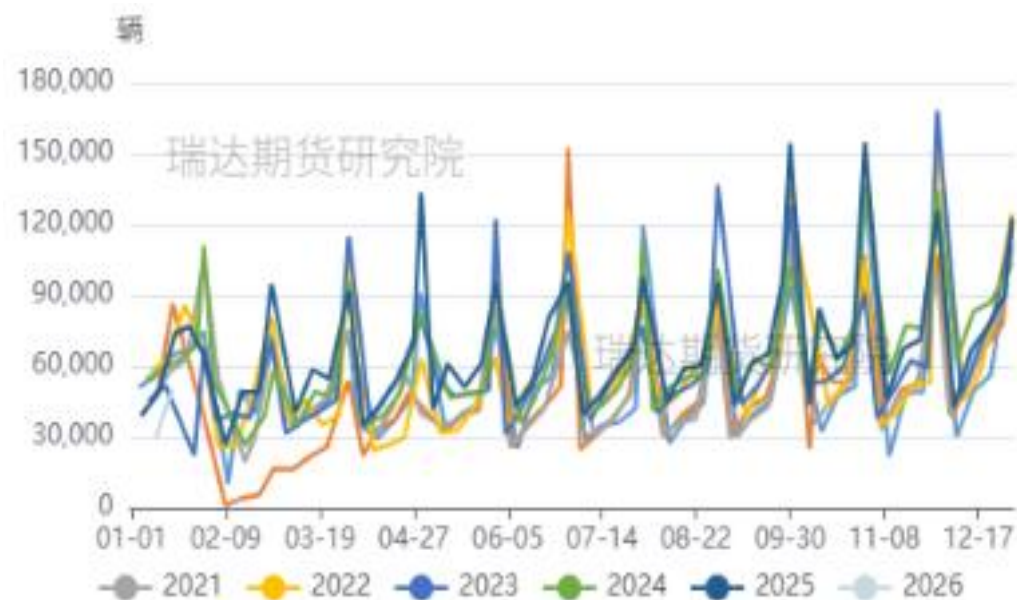
图25、30大中城市商品房成交面积



来源：wind 瑞达期货研究院

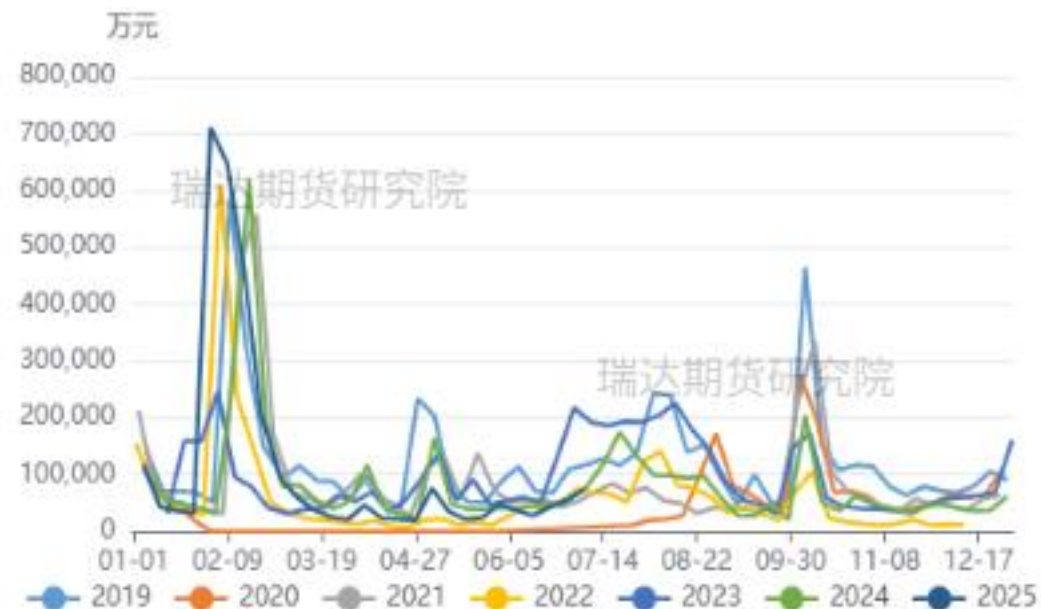


图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

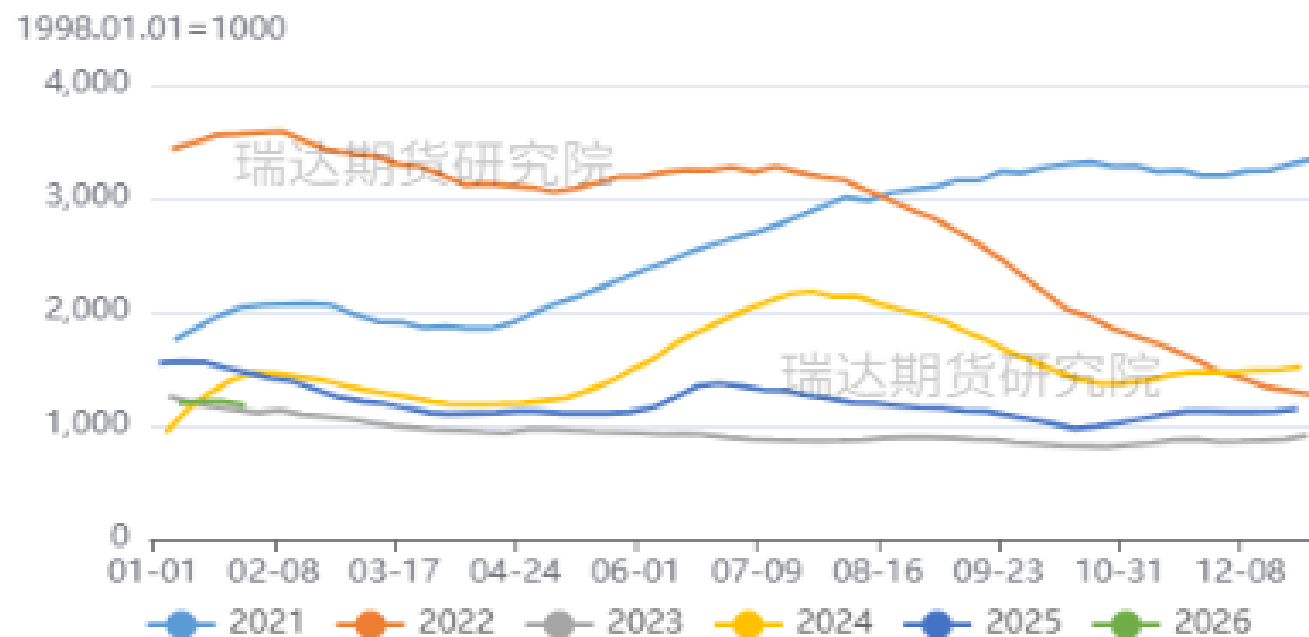
图27、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

## 外贸市场——CCFI综合指数

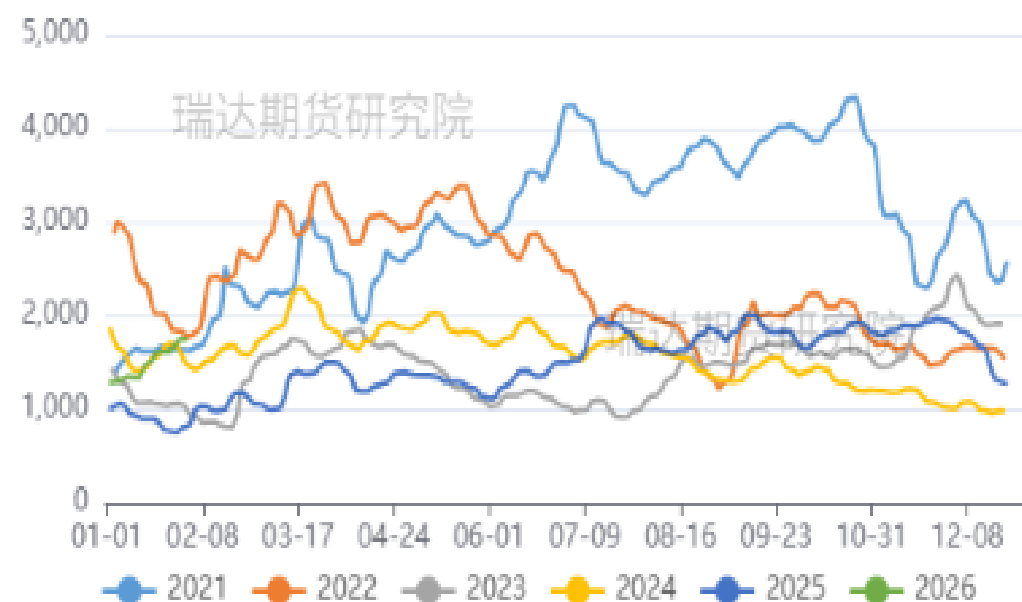
图28、CCFI综合指数



来源：wind 瑞达期货研究院



图29、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: wind 瑞达期货研究院

图30、好望角型运费指数 (BCI)



来源: wind 瑞达期货研究院

# 「下周重要经济指标及经济大事」

日期	时间	指标名称/经济大事	前值
2026/2/16	18:00	欧元区12月工业产出月率	0.7
2026/2/17	15:00	英国1月失业率	4.4
	18:00	德国2月ZEW经济景气指数	59.6
		欧元区2月ZEW经济景气指数	40.8
	21:30	美国1月零售销售月率	0
2026/2/18	15:00	英国1月CPI月率	0.4
		英国1月零售物价指数月率	0.7
	22:15	美国1月工业产出月率	0.4
2026/2/20	15:00	德国1月PPI月率	-0.2
		英国1月季调后零售销售月率	0.4
	16:30	德国2月制造业PMI初值	48.7
	17:00	欧元区2月制造业PMI初值	49.4
	17:30	英国2月制造业PMI初值	51.6
	21:30	美国12月核心PCE物价指数年率	2.8
		美国第四季度实际GDP年化季率初值	4.4
	22:45	美国2月标普全球制造业PMI初值	51.9

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。