

「2026.2.6」

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 -1.33%

沪深 300 股指期货 -1.74%

本周点评: A股主要指数本周集体下跌，科创50及创业板指跌幅较大，均跌超3%。四期指亦集体走弱，此前涨幅明显的IC下行最大。本周，受到美国方面新任美联储主席提名带来的流动性收紧预期冲击；以及人工智能产业过度投入而回报有限的担忧，使得美股科技股下行带来的外溢效应影响，A股走势整体偏弱。本周，市场成交活跃度较上周显著回落。

配置建议: 逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.07%/本周变动-0.14BP

主力 10 年期国债期货 +0.12%

本周点评: 临近春节假期，央行重启14天期逆回购操作，DR007加权利率回落至1.46%附近，资金面延续平稳宽松。此外，近期权益、贵金属市场进入调整，市场风险偏好明显回落，部分资金流向债市。短期内多重利好或推动债市小幅走强，但市场对节前降准降息预期降温，收益率下行空间有限，预计利率延续区间震荡。

配置建议: 区间操作

大宗商品

Wind商品指数 -21.16%

中证商品期货价格指数 -8.95%

本周点评: 美伊局势反复摇摆加剧原油波动，美元走强加剧贵金属抛售。国内1月制造业PMI回落至收缩区间对大宗商品需求产生负面影响。贵金属与美元的负相关性再度得到强化，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 -0.44%

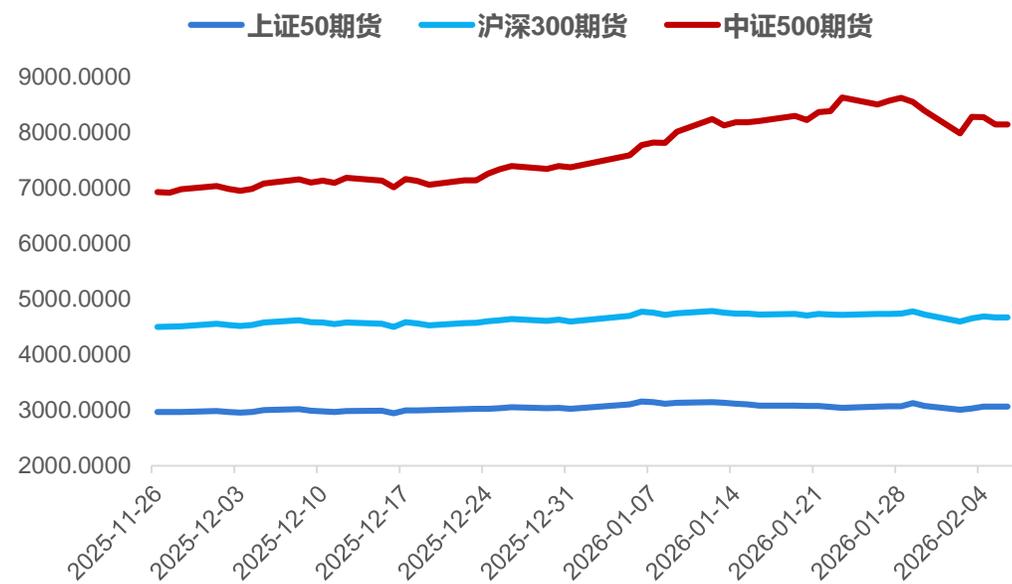
欧元兑美元2603合约 -0.48%

本周点评: 沃什提名事件推动市场“鹰派”定价，本周美元指数延续上周反弹态势，就业数据偏软提振降息预期；欧央行如期维持利率按兵不动，通胀平稳态势支持其观望政策立场。

配置建议: 谨慎观望

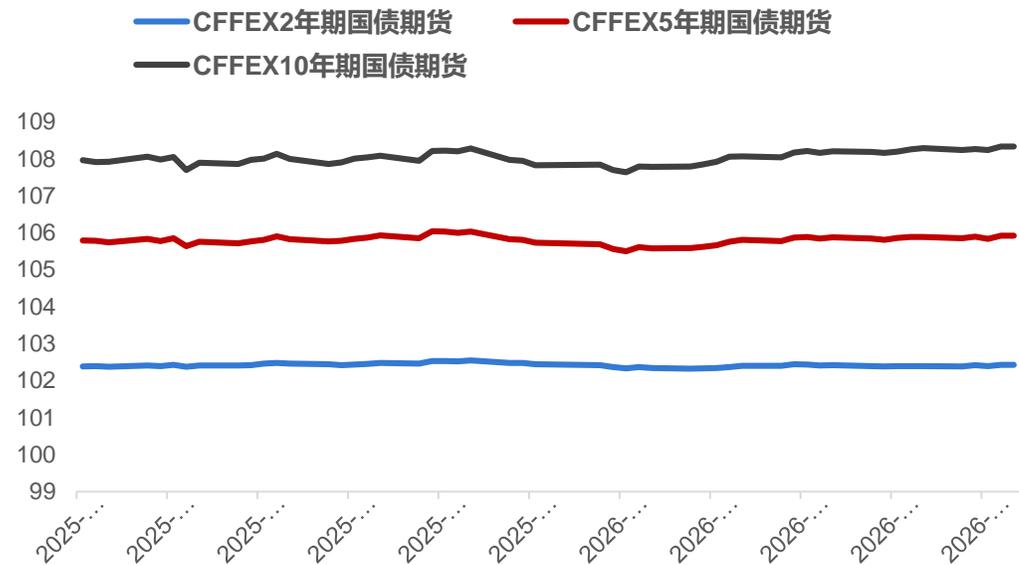
「本周国内外经济数据」

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

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **就业数据延续疲软，鹰派预期提振美元。** 美国ISM服务业PMI持稳于荣枯线以上，ADP新增就业人数大幅走低，挑战者裁员人数录得17年以来最高水平，职位空缺数亦大幅下降，进一步巩固了美国国内招聘低迷、就业市场趋于降温的态势。尽管市场对于沃什政策立场解读为偏鹰，但在特朗普中期选举压力以及劳动力市场难改疲软格局的背景下，美联储宽松路径大概率将延续。当前围绕全球地缘局势升温、美国财政问题持久化等宏观叙事，经济数据韧性以及降息预期之间的交织影响，或成为后续美元走势的核心变量，美元指数中期或继续以区间震荡运行为主。
- ◆ **欧洲央行延续观望，日元抛售压力持续。** 欧洲央行如期维持利率按兵不动，为去年6月以来连续第五次暂停降息。与此同时，欧央行并未释放后续政策走向，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，在通胀持续高企的压力下，去年12月家庭支出同比下降2.6%，消费者需求延续疲软态势。自高市上任以来，其扩张性财政政策预期引发投资者担忧，令日本国债和日元持续承压。

- ◆ **节前景气转升为降，供需失衡持续影响。** 1月我国制造业景气度转升为降，环比下降0.8%大幅超过历史季节性水平0.3%，除了春节前季节性因素影响外，供需两端双双回落，缺口有所走扩。具体来看，生产指数50.6，环比下滑1.1个百分点；新订单指数49.2，环比下降1.6个百分点，新出口订单亦下行1.2个百分点至47.8。相较于荣枯线以上的生产端，内外需收缩幅度更甚，供需缺口进一步扩张。原材料库存指数47.4，环比下降0.4个百分点；产成品库存指数48.6，环比上升0.4个百分点，去库进程缓慢推进。从企业规模看，大型企业景气水平50.3，表现平稳，但在“反内卷”政策影响盈利结构的背景下，中小型企业成本承压，利润遭受负面影响，景气水平分别比上月下降1.1个和1.2个百分点。高技术制造业和装备制造业PMI为52、50.1，继续领跑制造业发展，后续新质生产力相关政策大概率将持续加码，强化核心竞争力。1月制造业企业生产经营活动预期指数为52.6，继续高于临界点，服务业业务活动预期指数为57.1，反映经济实体信心较强，后续在海外经济体韧性足背景下有望进一步改善。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼7560亿元**。**政策方面**，财政部、海关总署、税务总局联合发布通知，对海南自贸港岛内居民在指定经营场所购买的进境商品，在免税额度和商品清单范围内免征进口关税、进口环节以及国内环节增值税和消费税。免税额度为每人每年1万元人民币，不限购买次数。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体下跌，科创50及创业板指跌幅较大，均跌超3%。四期指亦集体走弱，此前涨幅明显的IC下行最大**。本周，受到美国方面新任美联储主席提名带来的流动性收紧预期冲击；以及人工智能产业过度投入而回报有限的担忧，使得美股科技股下行带来的外溢效应影响，A股走势整体偏弱。本周，市场成交活跃度较上周显著回落。

- ◆ **【“十五五”首个中央一号文件公布】** 《中共中央 国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》于2月3日正式发布，这是党的十八大以来第14个指导“三农”工作的一号文件，是又一个以推进乡村全面振兴作为主题的一号文件。文件提出，努力把农业建成现代化大产业，使农村基本具备现代生活条件，让农民生活更加富裕美好。
- ◆ **【国家主席习近平同美国总统特朗普通电话】** 习近平指出，美方有美方的关切，中方有中方的关切。中方可言必信，行必果，说到做到。只要双方秉持平等、尊重、互惠的态度相向而行，就可以找到解决彼此关切的办法。习近平强调，台湾问题是中美关系中最重要的问题。台湾是中国的领土，中方必须捍卫国家主权和领土完整，永远不可能让台湾分裂出去。美方务必慎重处理对台军售问题。
- ◆ **【2026“乐购新春”活动将开启】** 商务部等九单位启动2026“乐购新春”春节特别活动，涵盖“好吃”“好住”“好行”“好游”“好购”“好玩”六方面内容。活动时间为2月15至23日春节9天假期，旨在打造全域联动、全民乐享的春节消费盛宴。
- ◆ **【中英签署四项经贸成果文件】** 中英签署四项经贸成果文件，从三方面进一步深化中英经贸关系。一是开展“出口中国”合作。二是启动商谈服务贸易协定可行性研究，并深化创意产业、专业服务、金融服务、医疗健康等领域合作。三是加强中英经贸联委会工作。

- ◆ **【美国:特朗普提名沃什接任美联储主席】** 美国总统特朗普正式提名前美联储理事凯文·沃什为下任美联储主席，接替将于5月结束任期的鲍威尔。这一提名还需获得参议院批准。不过，参议院民主党领袖舒默、共和党参议员蒂利斯已表示，将阻止对沃什的提名，除非撤销针对鲍威尔的调查。民主党参议员沃伦也表示，沃什并非美联储主席的理想人选。在美联储任职期间，沃什持鹰派货币政策立场，但近年转向支持特朗普的关税政策及加快降息立场。
- ◆ **【伊朗外长:伊美谈判将于6日在阿曼举行】** 伊朗外交部长阿拉格齐就伊朗在阿曼与美国会谈的官方立场作出澄清，称谈判将于2月6日上午10点左右在阿曼首都马斯喀特举行。美国稍早前曾拒绝伊朗将原定会议地点由土耳其伊斯坦布尔改到阿曼的提议。此次僵局引发了整个中东地区的担忧，担心特朗普会转而采取军事行动。该地区至少有九个国家通过最高级别渠道联系白宫，强烈敦促美国不要取消会议。
- ◆ **【乌克兰、美国和俄罗斯代表团在阿联酋阿布扎比的谈判已经结束】** 美联储理事米兰表示，美联储今年需要降息不止100个基点，很期待凯文·沃什担任美联储主席后的表现。不过，里士满联储主席巴金强调，在通胀尚未完全回落至目标之前，货币政策仍需保持谨慎，以确保劳动力市场的稳定。

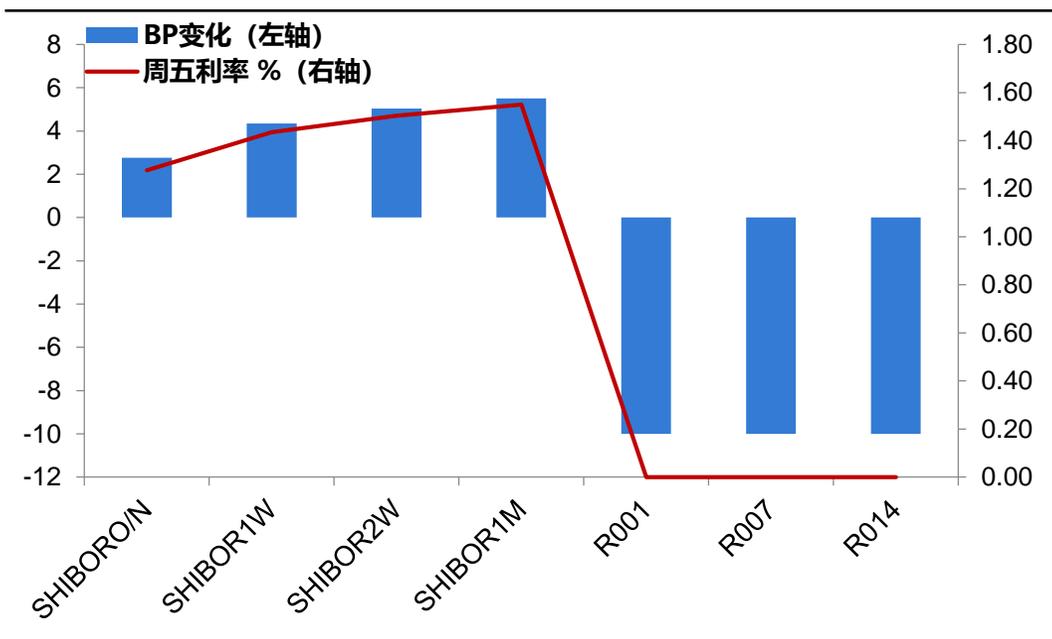
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
美国	美国1月标普全球制造业PMI终值	51.9		52.4
	美国1月ISM制造业PMI	47.9	48.5	52.6
	美国1月ADP就业人数(万人)	3.7	4.8	2.2
	美国至1月31日当周初请失业金人数(万人)	20.9	21.2	23.1
欧盟	欧元区1月制造业PMI终值	49.4	49.4	49.5
	欧元区1月CPI年率初值	2	1.7	1.7
	欧元区12月零售销售月率	0.1	-0.2	-0.5
	欧元区至2月5日欧洲央行存款机制利率	2	2	2
英国	英国1月制造业PMI终值	51.6	51.6	51.8
	英国至2月5日央行利率决定	3.75	3.75	3.75
德国	德国1月制造业PMI终值	48.7	48.7	49.1
法国	法国1月制造业PMI终值	51	51	51.2
	法国1月CPI月率初值	0.1	-0.1	-0.3
	法国12月工业产出月率	0.1	0.2	-0.7

「央行公开市场操作」

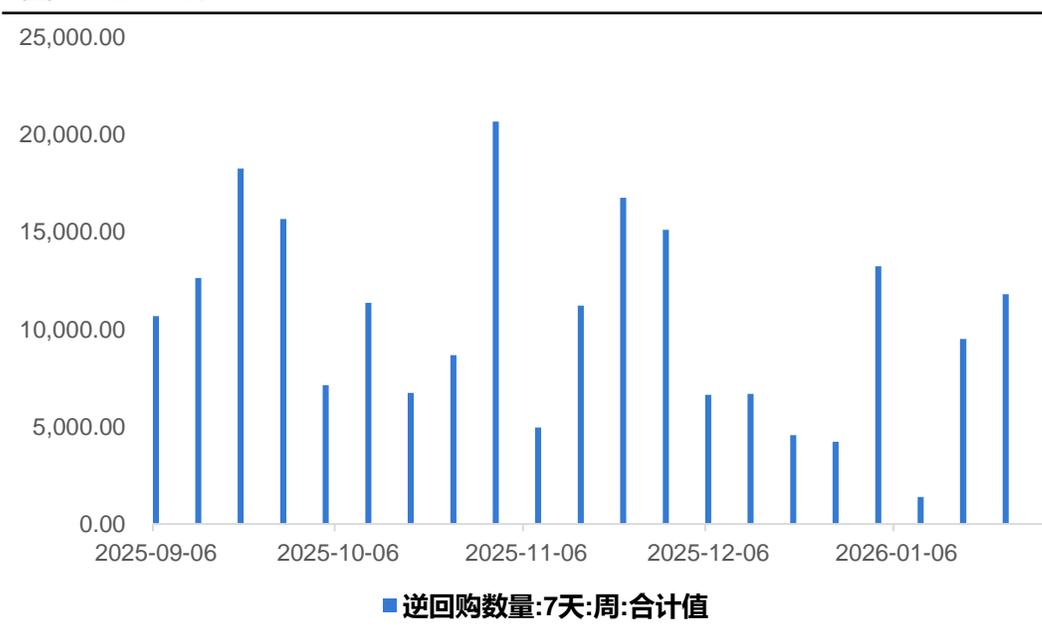
央行公开市场累计进行了10055亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有17615亿元逆回购到期，因此净回笼7560亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

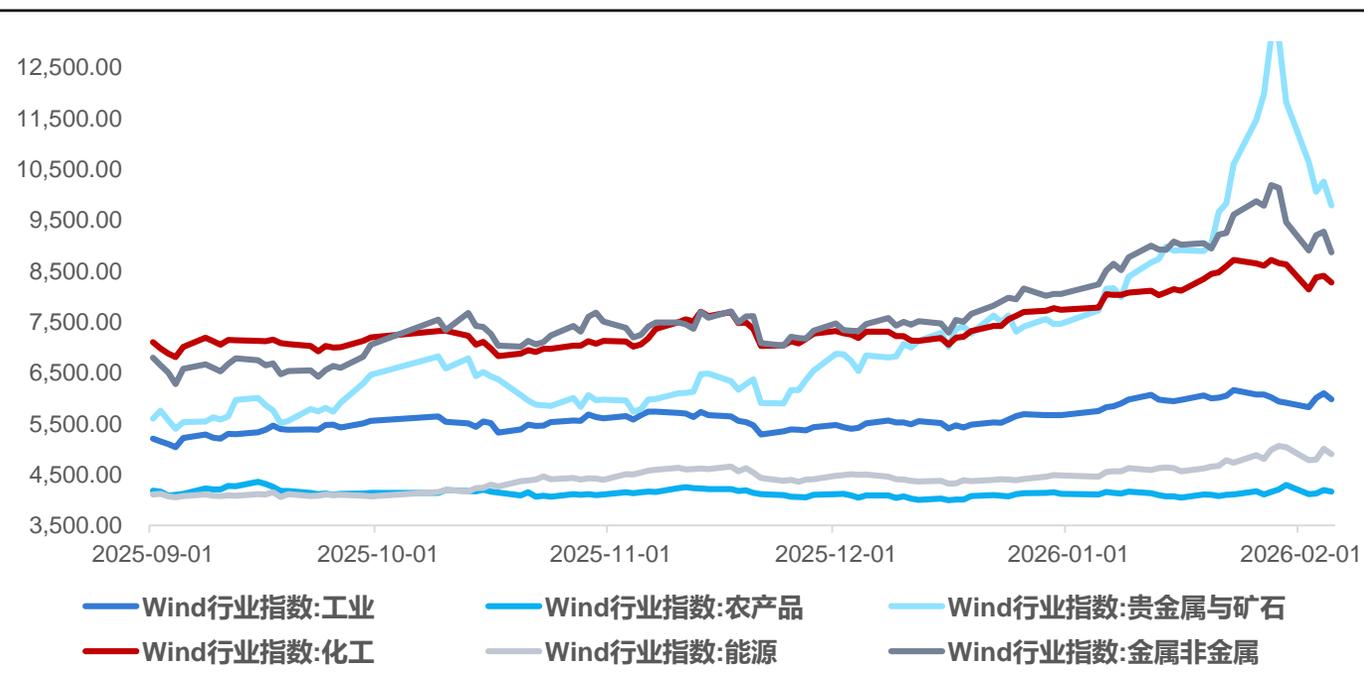
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

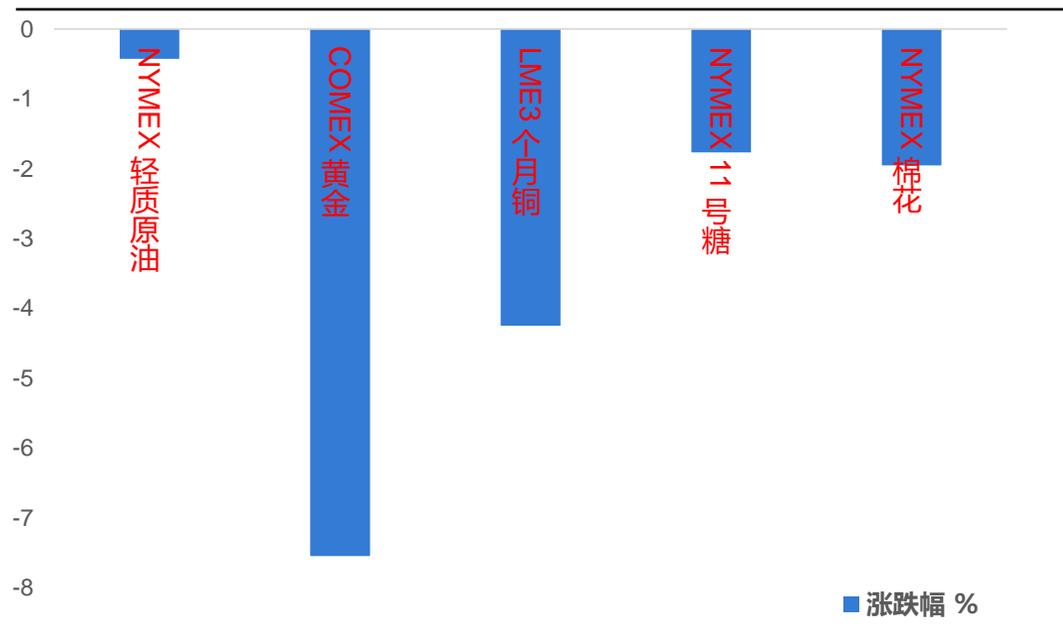
现货市场——Wind商品指数

图5、商品期货指数



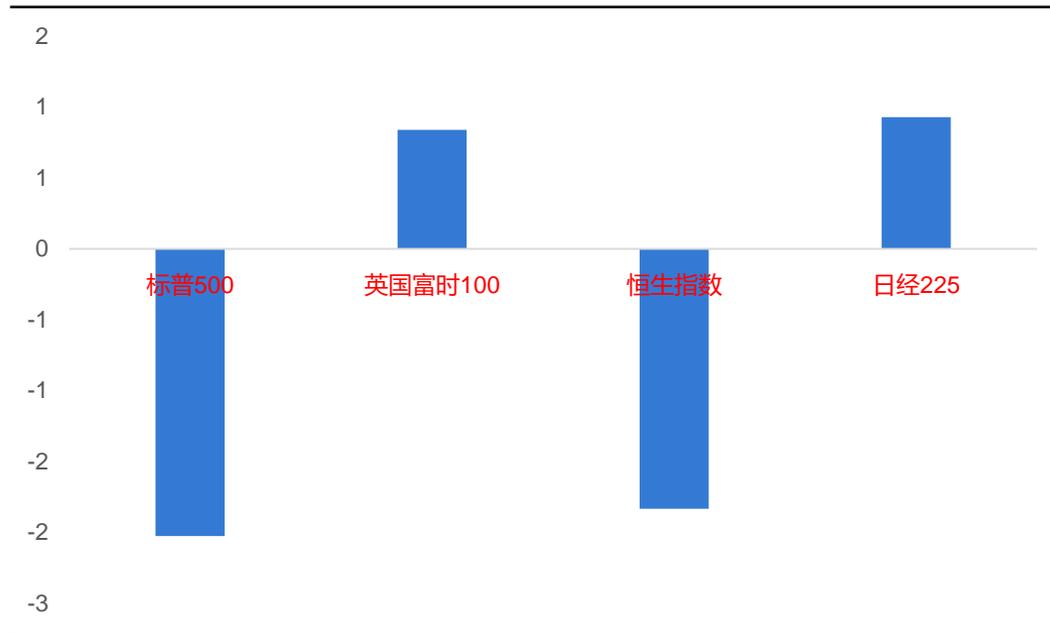
来源: wind 瑞达期货研究院

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

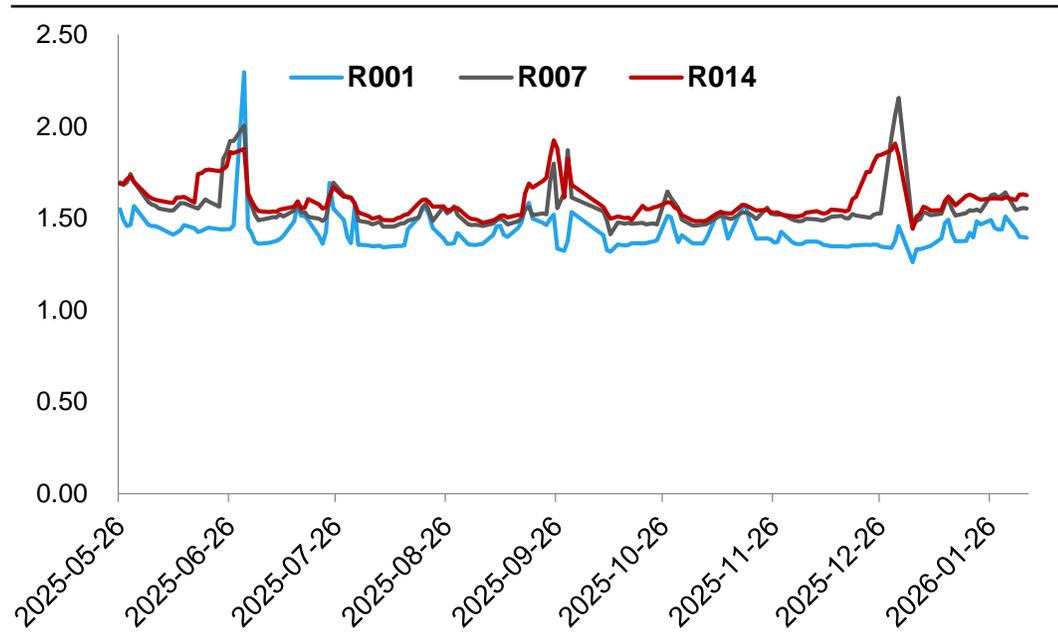
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

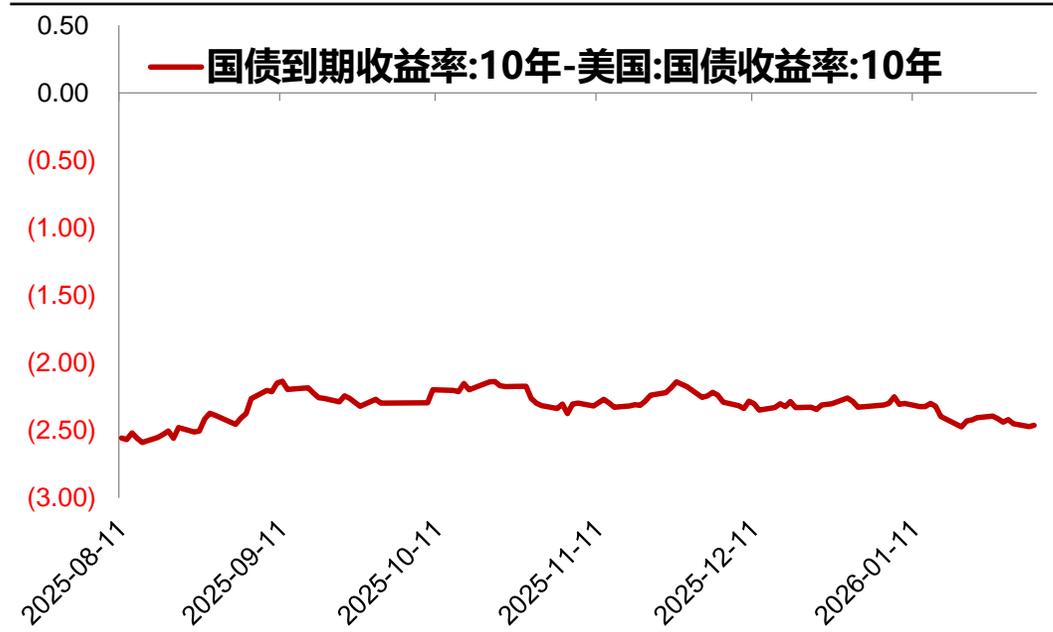
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

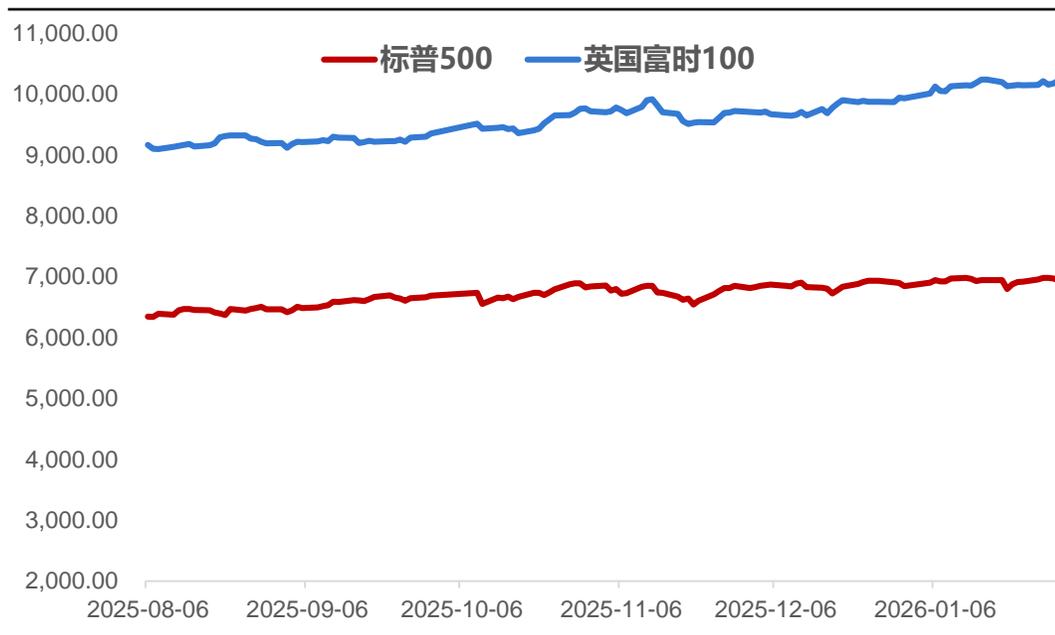
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

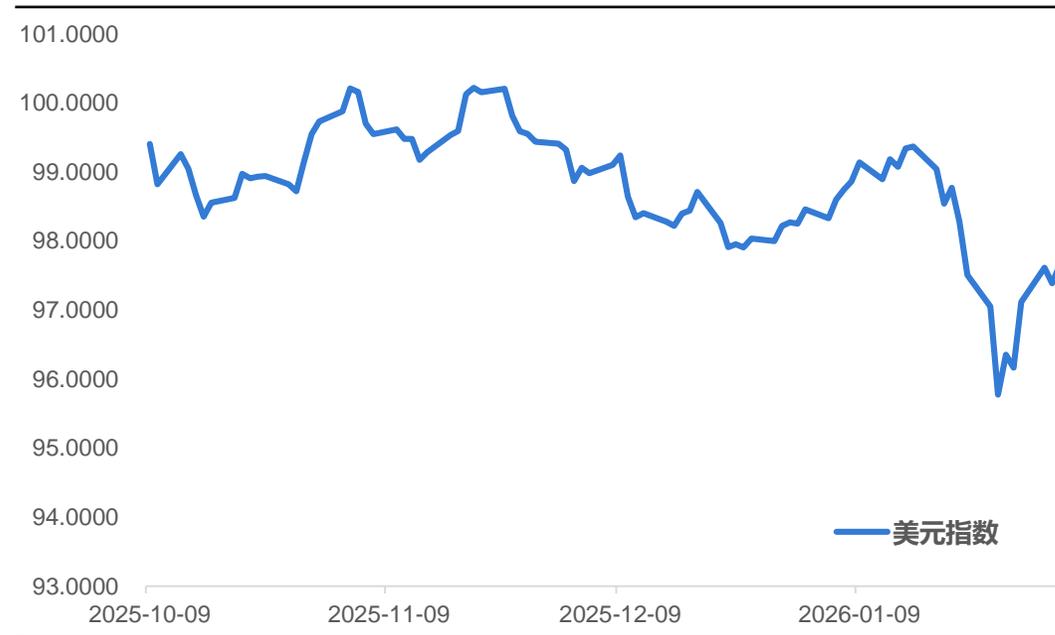
「本周国内外经济数据」

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



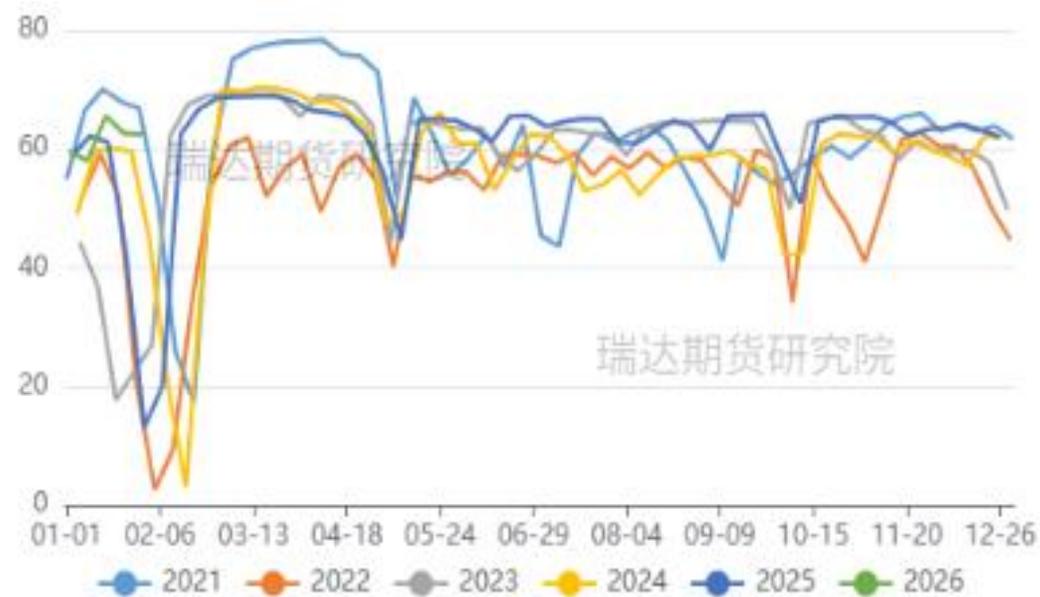
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



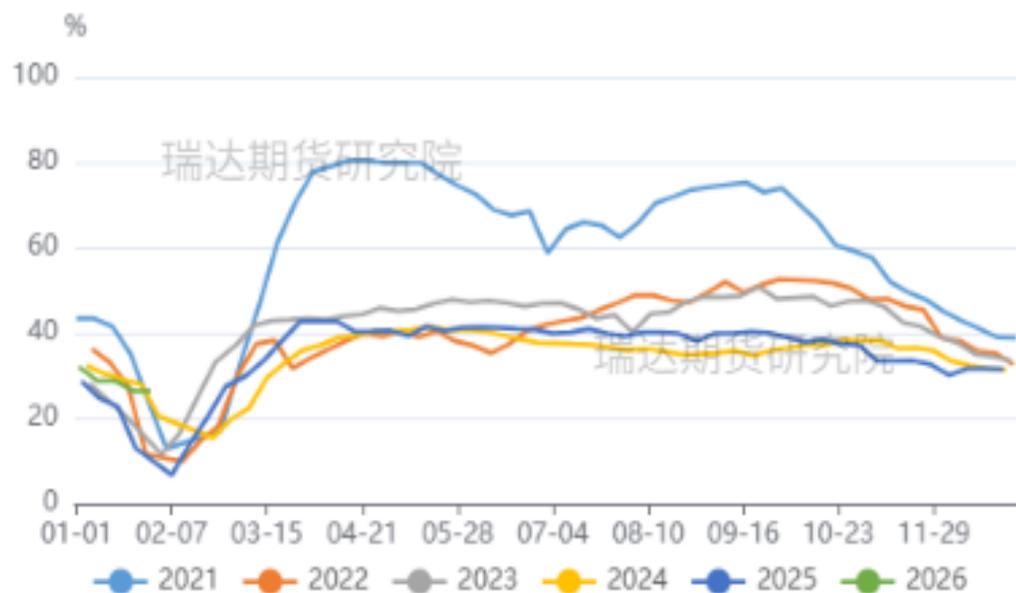
来源: wind 瑞达期货研究院

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



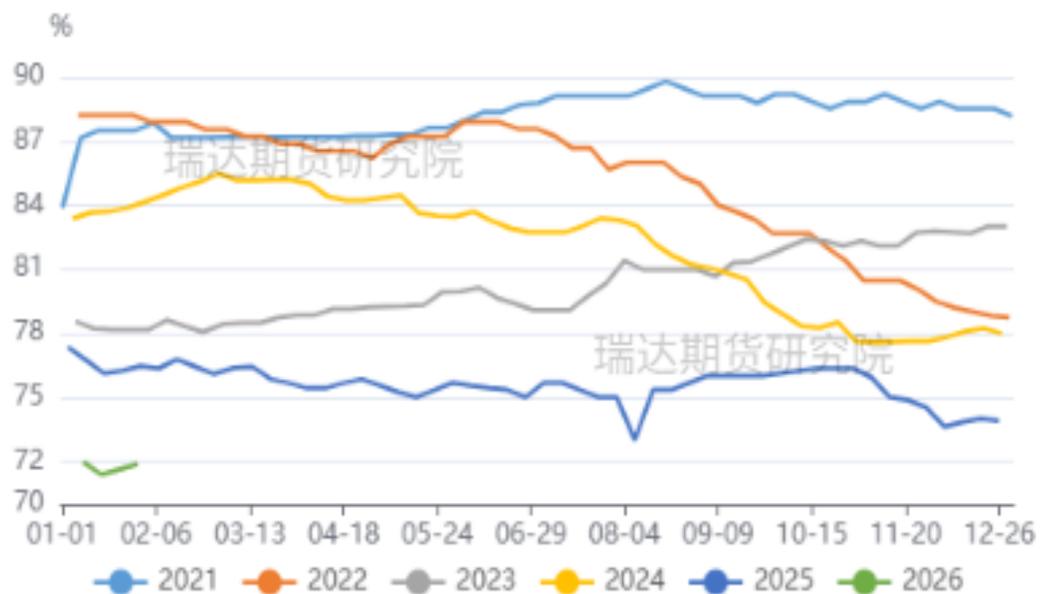
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



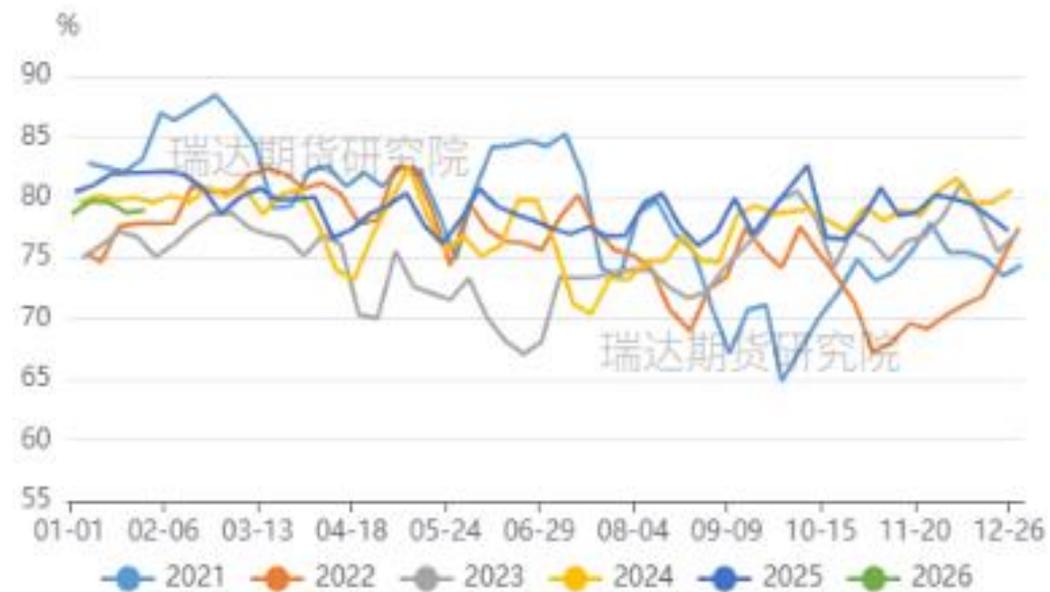
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



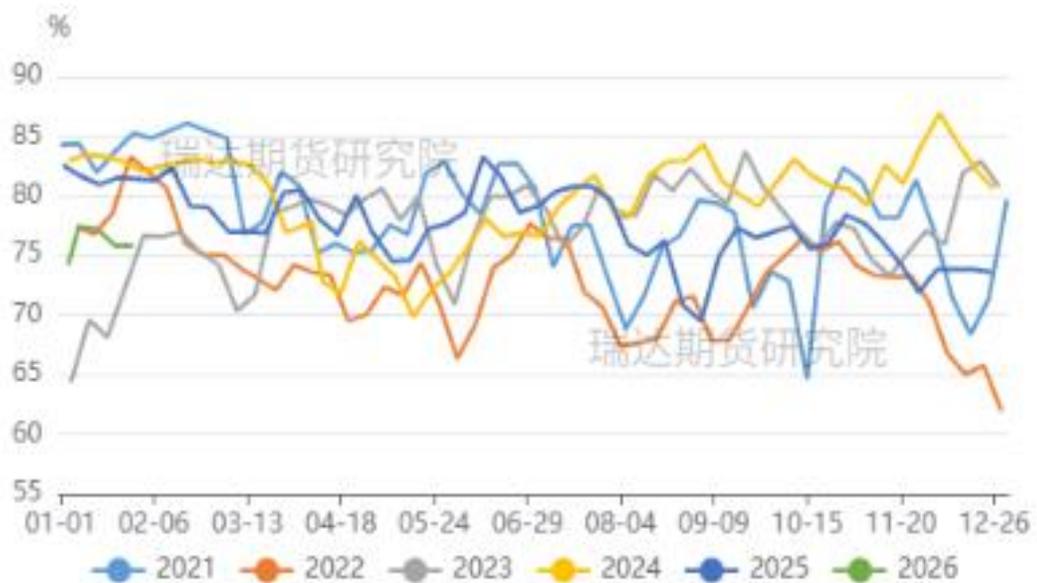
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



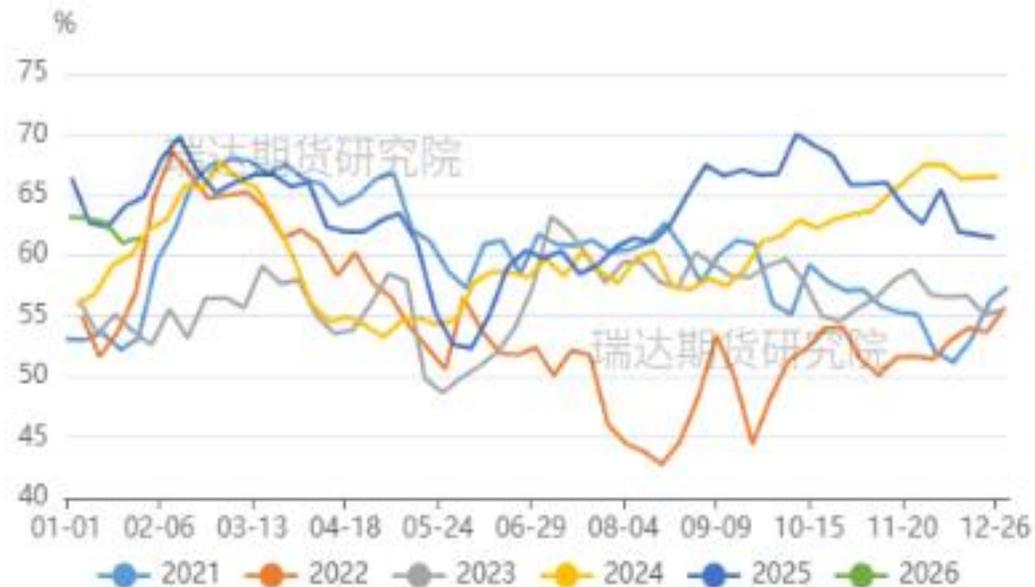
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



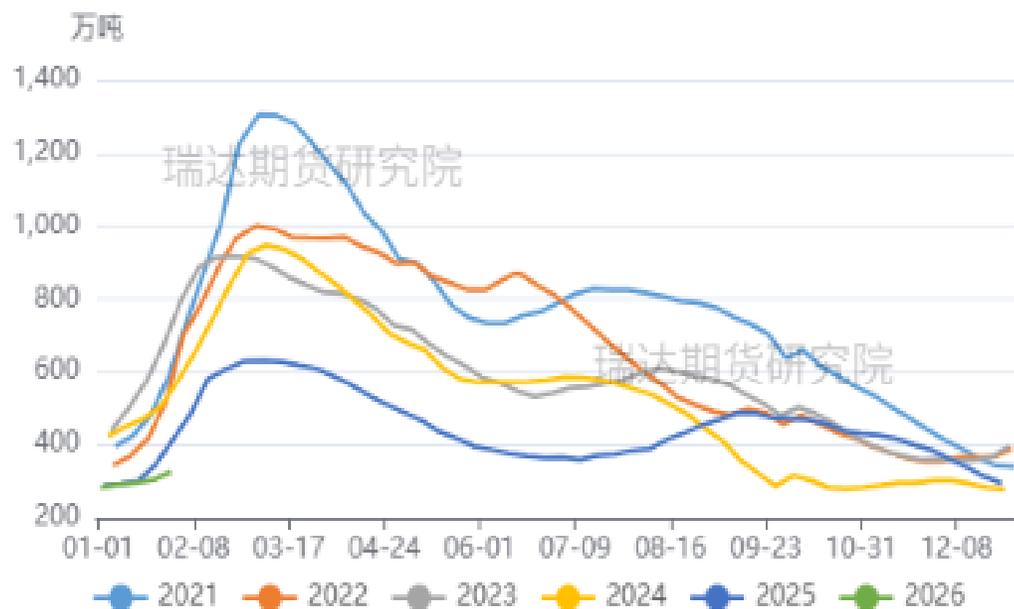
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



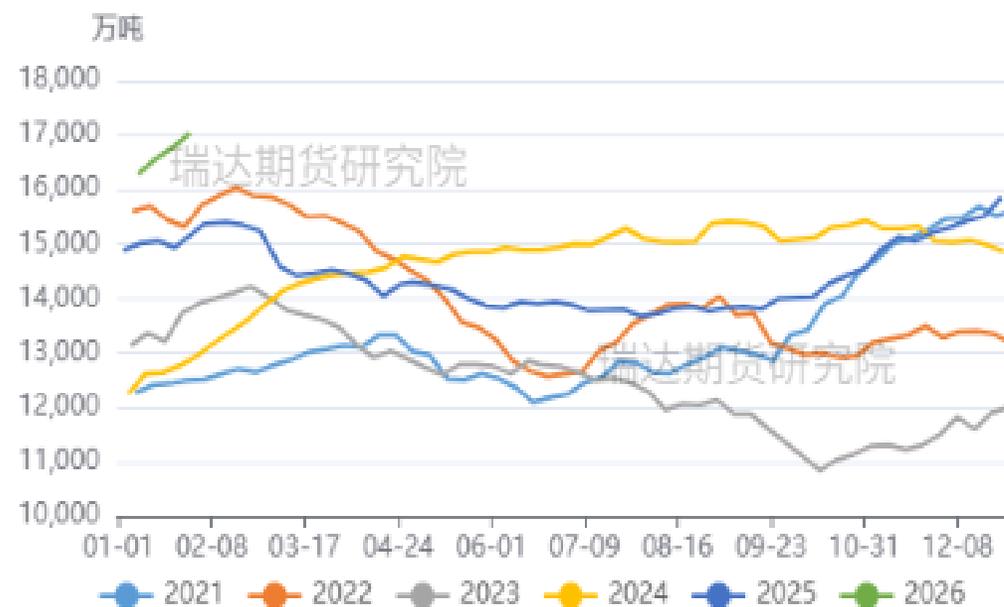
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



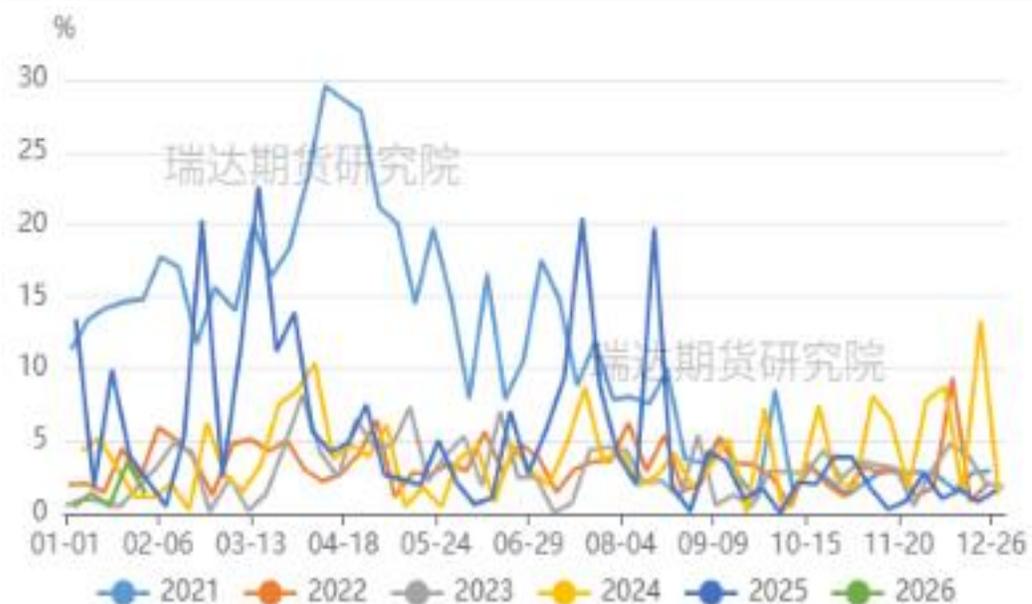
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



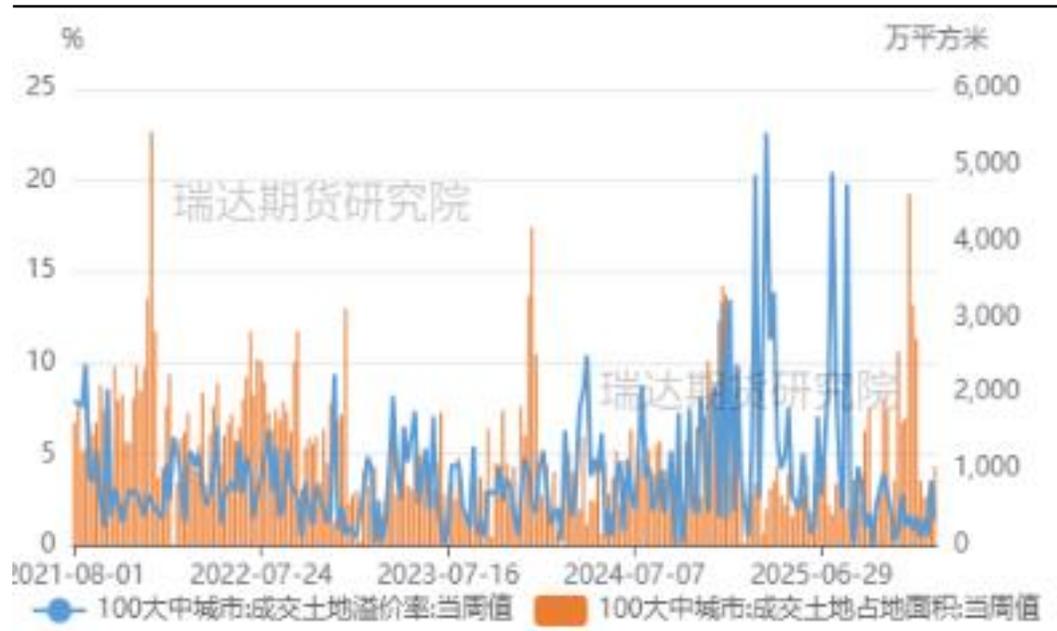
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



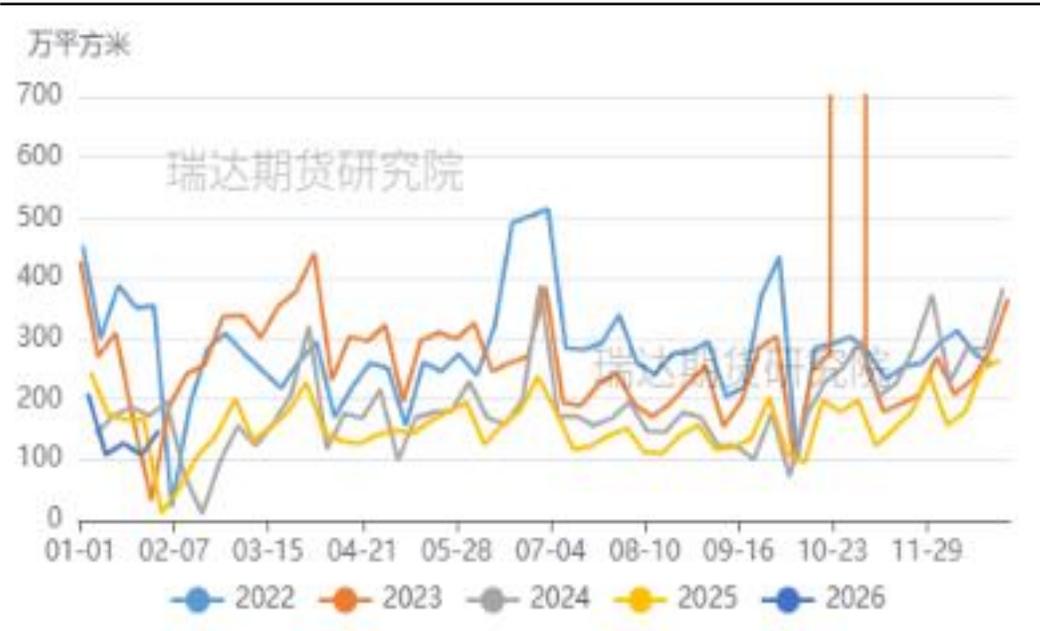
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



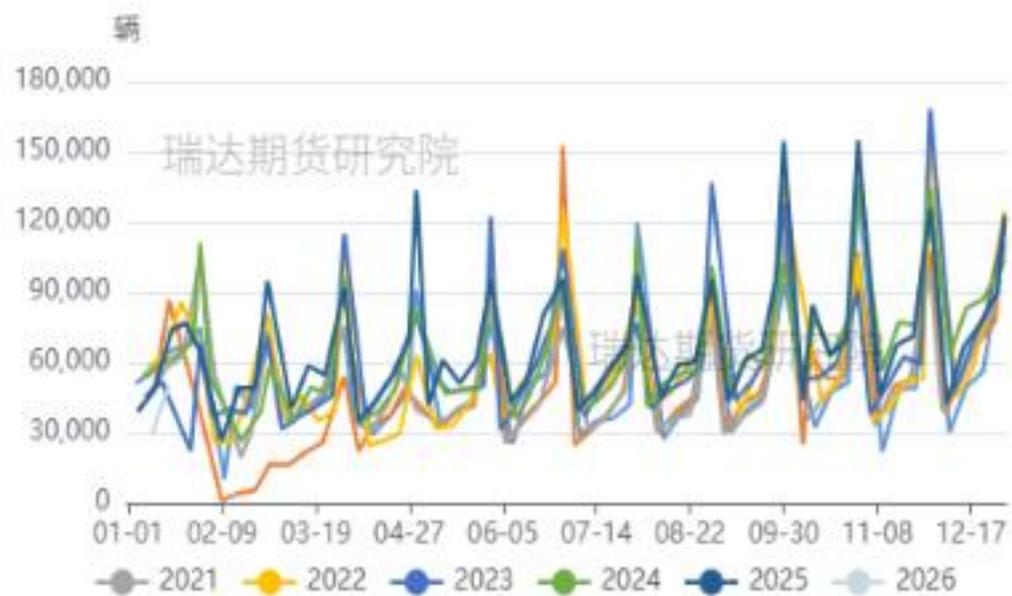
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



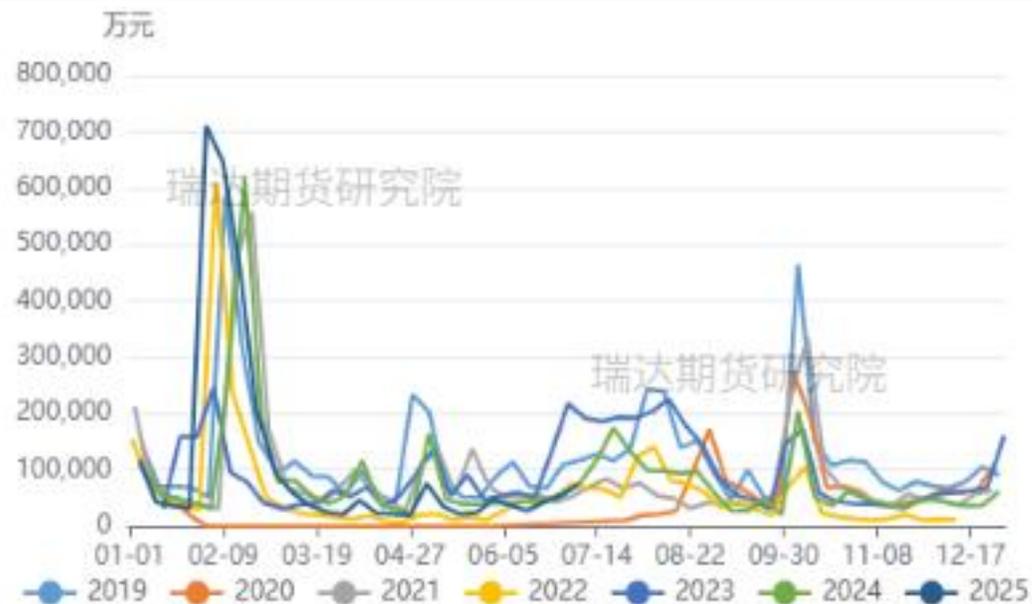
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

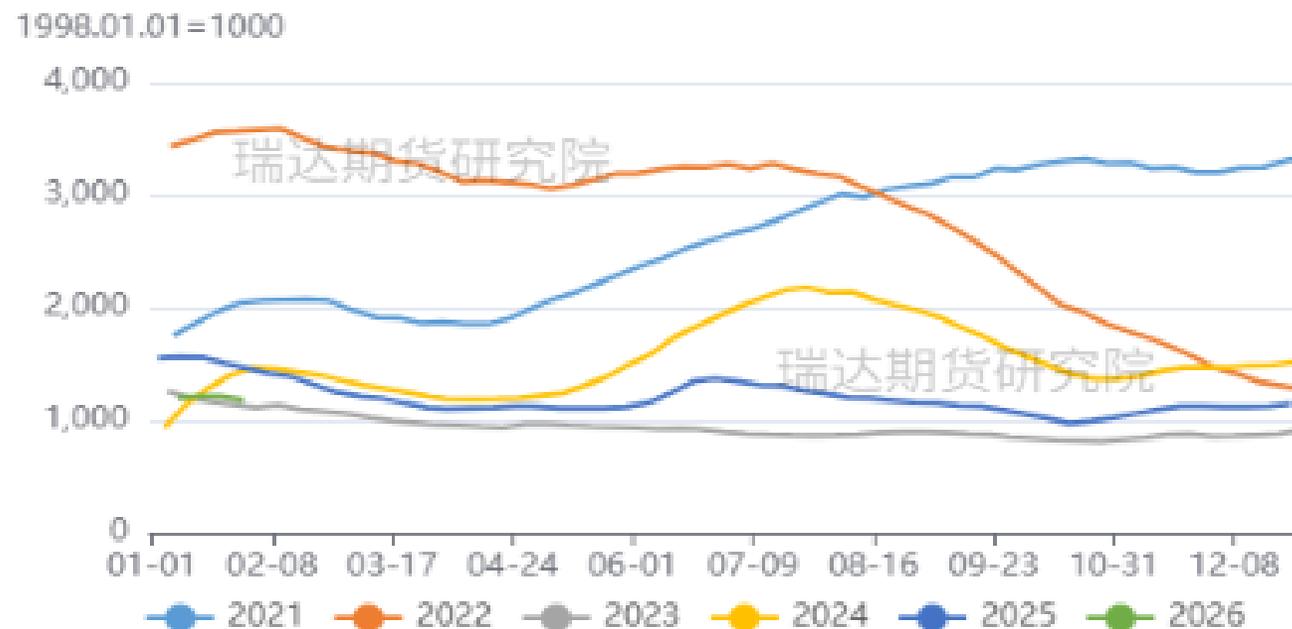
图27、电影票房收入



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
2026/2/9	07:50	日本12月贸易帐(亿日元)	6253
	23:00	美国12月批发销售月率	1.3
2026/2/10	14:30	法国第四季度ILO失业率	7.7
	21:30	美国第四季度劳工成本指数季率	0.8
		美国12月进口物价指数月率	-0.1
2026/2/11	09:30	中国1月CPI年率	0.8
	21:30	美国1月失业率	4.4
		美国1月季调后非农就业人口(万人)	5
2026/2/12	15:00	英国第四季度GDP年率初值	1.3
		英国12月制造业产出月率	2.1
		英国12月工业产出月率	1.1
	21:30	美国至2月7日当周初请失业金人数(万人)	
2026/2/13	18:00	欧元区第四季度季调后就业人数季率终值	0.2
	21:30	美国1月末季调CPI年率	2.7
		美国1月末季调核心CPI年率	2.6

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尝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。