



注：本报告资讯信息来源于万得资讯和金十数据，冠通研究整理编辑

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

资讯早间报

发布日期：2026/2/26

隔夜夜盘市场走势

1. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.14%报 5183.70 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.95%报 89.21 美元/盎司。
2. 美油主力合约收跌 0.09%，报 65.57 美元/桶；布油主力合约涨 0.45%，报 70.9 美元/桶。
3. 伦敦基本金属全线上涨，LME 期锡涨 7.19%报 53915.0 美元/吨，LME 期铝涨 2.62%报 3174.5 美元/吨，LME 期铅涨 2.07%报 1995.5 美元/吨，LME 期铜涨 1.39%报 13349.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.76%报 18045.0 美元/吨，LME 期锌涨 0.22%报 3387.0 美元/吨。
4. 上期所基本金属期货夜盘收盘全线上涨，沪锡涨 5.77%，沪铝涨 1.18%，不锈钢涨 0.84%，氧化铝涨 0.77%，沪铜涨 0.58%，沪铅涨 0.27%，沪锌涨 0.14%，沪镍涨 0.11%。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



5. 截至 23:00 收盘，国内期货主力合约跌多涨少。合成橡胶跌超 2%，PX、PTA 跌超 1%，聚氯乙烯（PVC）、乙二醇（EG）、烧碱跌近 1%；涨幅方面，液化石油气（LPG）、燃油涨超 1%。

6. 国内商品期货夜盘收盘，原油主力合约下跌 0.63%报 486.5 元/桶；贵金属方面，沪金主力合约上涨 0.65%报 1153.9 元/克，沪银主力合约上涨 4%报 23365 元/千克。

重要资讯

【宏观资讯】

1. 美国贸易代表贾米森·格里尔 2 月 25 日表示，美国对部分国家加征的“全球进口关税”税率将从新近实施的 10%升至 15%或更高，但他未透露任何具体的贸易伙伴或其他细节。

2. 商务部发言人表示，去年以来，中美双方先后举行 5 轮经贸磋商，取得一系列重要成果，就延长对等关税暂停期、农产品贸易、出口管制、减少投资限制等达成多项共识。在此过程中，双方就中美第一阶段经贸协议也进行了多次沟通。中方希望美方客观、理性看待第一阶段协议的实施问题，不要“甩锅推责”，更不要借机“生事”“挑事”。

3. IMF 预计 2026 年美国经济增长率为 2.4%，与 1 月份的《世界经济展望》(WEO) 预测一致。关税向美国消费者价格的传导程度可能低于预期，从而导致通胀下降进程更加前移，经济活动更趋强劲；但贸易不确定性可能会对经济活动造成拖累。

4. 芝商所（CME）公告，CME Globex 金属期货和期权市场于美国中部时间 13:31（北京时间今日凌晨 3:31）进入预开盘，并于中部时间 13:45（北京时间 3:45）

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



正式开盘。CME Globex 天然气期货和期权市场已于美国中部时间 12:50（北京时间凌晨 2:50）恢复交易。

5. 据古巴驻美大使馆消息，古巴内政部声明，内政部边防部队水面执法艇靠近一艘美国快艇进行身份查验时，违规快艇船员向古方人员开火，致古巴执法艇指挥员受伤，古方还击。截至本通报发布时，涉事外籍船只上有 4 名袭击者死亡，6 人受伤。

【能化期货】

1. 一些欧佩克+代表表示，预计在本周末召开会议审查 4 月政策时，该组织将同意恢复小幅增产。据三位代表称，欧佩克+在周日视频会议前尚未确定行动方案。美伊冲突风险不断升级也使前景蒙上阴影。消息人士称，欧佩克+将在 3 月 1 日的会议上考虑将 4 月份的石油日产量上调 13.7 万桶。

2. 消息人士：哈萨克斯坦在 2 月 1 日至 24 日期间的石油及凝析油产量增加至 178 万桶/日，而 1 月份的平均产量为 127 万桶/日。

3. 阿联酋富查伊拉石油工业区最新数据显示，截至 2 月 23 日当周，阿联酋富查伊拉港的成品油总库存为 2052.8 万桶，较前一周减少 1.9 万桶（跌幅 0.1%），为四周内第三次下降。其中，轻质馏分油库存减少 14.8 万桶至 973.7 万桶，较此前一周创下的六个月高点回落；中质馏分油库存减少 10.6 万桶至 292.1 万桶，创三周新低；重质残渣燃料油库存增加 23.9 万桶至 787.0 万桶，为四周来首次增加。

4. 据隆众资讯，截至 2026 年 2 月 25 日，中国甲醇港口库存总量在 144.67 万吨，较上一期数据增加 1.45 万吨。其中，华东地区略有去库，库存减少 0.05 万吨；华南地区累库，库存增加 1.50 万吨。

5. EIA 报告：02 月 20 日当周美国原油出口减少 27.7 万桶/日至 431.3 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存增加 1598.9 万桶至 4.36 亿桶，增幅 3.81%。美国

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



战略石油储备（SPR）库存维持在 4.154 亿桶不变。美国除却战略储备的商业原油进口 665.9 万桶/日，较前一周增加 13.5 万桶/日。

【金属期货】

1. 津巴布韦已暂停出口锂精矿和原矿，此举旨在推动矿业公司在该国建立加工业务。津巴布韦矿业部长周三表示，该出口禁令立即生效，直至另行通知。非洲各国政府一直试图迫使矿业公司在当地精炼矿产，以从其国家资源中获取更大的经济收益。

2. 美国银行在周二发布的一份报告中称，预计未来 12 个月内，黄金价格将涨至每盎司 6000 美元。该机构补充道：“尽管当前白银价格的上涨可能加速太阳能电池板制造商的需求萎缩，但今年白银价格仍有可能再次涨至每盎司 100 美元以上。”

【黑色系期货】

1. 据 Mysteel，25 日唐山地区部分钢厂已接到两会期间自主减排通知，要求在 3 月 4 日—3 月 11 日执行减排管控，高炉负荷按不低于 30% 比例自主减排。据调研，目前部分钢厂已有高炉检修计划；叠加近期成材销售一般，钢价偏弱，预计 3 月上旬铁水将下滑。现唐山捣固一级干熄冶金焦报 1720-1790 元/吨，均出厂价现金含税。

2. 上海市住房城乡建设管理委、市房屋管理局、市财政局、市税务局、市公积金管理中心等五部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》，自 2026 年 2 月 26 日起施行。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



【农产品期货】

1. 农业咨询机构 Sovecon 将 2025/26 年度俄罗斯小麦出口预测下调 30 万吨至 4540 万吨,理由是俄罗斯小麦相对于欧盟供应的竞争力下降。Sovecon 将 2026/27 年度俄罗斯小麦出口预测上调 210 万吨至 4170 万吨。
2. 乌克兰农民联盟 UAC 表示,由于天气问题可能导致产量下降,该国 2026 年 7-8 月到货的油菜籽收获的出口参考价格已从一个月前的每吨 510-520 美元升至每吨 530-540 美元。
3. 船运调查机构 ITS 数据显示,马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 1022673 吨,较上月同期出口的 1163634 吨下降 12.1%。
4. 马来西亚独立检验机构 AmSpec,马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 922649 吨,较上月同期出口的 1099033 吨减少 16.05%。
5. 据外媒报道,印尼敦促欧盟立即遵守去年世贸组织 (WTO) 专家组就棕榈油争端作出的裁决,以恢复印尼棕榈油产品的市场准入。贸易部长 Budi Santoso 表示,周二 (2 月 24 日) 是欧盟在专家组裁决后被给予的 12 个月执行期,即合理期限 (RPT) 的截止日期,该期限旨在让欧盟调整其政策和法规以符合世贸组织的规定。
6. 据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据,马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 12.29%,其中马来半岛减少 10.74%,沙巴减少 15.23%,沙撈越减少 11.20%,婆罗洲减少 14.19%。
7. 加拿大统计局发布的油籽压榨数据显示,2026 年 1 月,加拿大油菜籽压榨量为 1053420 吨,较前一个月减少 2.17%,较去年同期增加 4.24%。

投资有风险,入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络,冠通期货编辑整理而成,仅供投资者参考。



金融市场

➤ 金融

1、周三上证指数收涨 0.72%报 4147.23 点，深证成指涨 1.29%，创业板指涨 1.41%，万得全 A 涨 1.05%。A 股全天成交 2.48 万亿元，上日成交 2.22 万亿元。周期性资源股全线大涨，化工、有色金属、钢铁板块涨幅居前，AI 应用、影视题材连续调整，CPO 概念股出现回调。

2、香港恒生指数收涨 0.66%报 26765.72 点，恒生科技指数跌 0.19%，恒生中国企业指数涨 0.30%。钢铁、有色金属、稀土板块领涨，半导体板块走弱。市场成交额为 2367.65 亿港元，南向资金净卖出 40.57 亿港元。

3、据证券时报，1 月以来，A 股强周期板块迎来持续上涨行情，显著跑赢市场主要指数。2 月 25 日，强周期板块再度走强，钢铁、有色金属、建筑材料等行业指数涨幅均超 2%，板块热度持续攀升。机构普遍认为，在宏观经济逐步回暖、实物资产价格上行的背景下，周期行业供需格局有望持续改善，叠加板块此前长期调整带来的估值优势，后续具备较强的修复空间，当前仍是配置周期板块的较好时机。

4、香港 2026 至 2027 年度财政预算案显示，为持续优化证券市场，吸引发行人和提升市场效率，港交所计划在上半年就推动“T+1”结算周期的具体实施方案咨询市场，并推进修订“同股不同权”企业上市要求、便利海外发行人第二上市等多项工作。

5、今年以来，ETF 市场整体呈现“冷热不均”格局。在宽基 ETF 资金净流出的背景下，港股主题 ETF 逆势突围，成为资金布局的重要方向，恒生科技 ETF、港股通互联网 ETF、港股通创新药 ETF 等细分品种纷纷获得资金净流入，彰显出市场资金对港股资产的青睐，也折射出当前市场的结构性配置逻辑。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



6、银行保险资管业协会调查结果显示，保险机构今年普遍看好的境内投资资产是股票和证券投资基金。其中，多数保险机构对2026年A股市场持较乐观的态度，并计划小幅增配A股。同时，2026年保险机构最看好的境外投资品种是港股，黄金投资和美股投资也受到保险机构较大关注。

7、鑫华科技科创板IPO申请已获受理，系马年首单IPO获受理案例。此次IPO，鑫华科技拟募资13.20亿元，用于多个多晶硅项目、高纯硅材料研发基地项目以及补充流动资金。

➤ 产业

1、国家能源局石油天然气司司长刘红表示，2026年将有序加强油气基础设施联通。持续完善天然气干线“全国一张网”，强化增量进口气、国产大基地及大型储气设施全面接入，原油、成品油管道以局部优化为主，兼顾绿色氢氨醇等管输转型需要，推动油气管网与新能源新业态融合发展。

2、中国民航局透露，2026年9天春节（2月15日至2月23日）假期期间，全国民航累计运输旅客2205万人次，比2025年春运同期增长7.7%。其中，2026年2月23日（正月初七）运输旅客266.8万人次，创历史新高。民航日均旅客运输量达245.2万人次，同比2025年春节增长7.3%，为历年春节最高水平。

3、乘联分会秘书长崔东树发文表示，1月末全国乘用车行业库存357万辆，环比降8万辆，同比增58万辆，形成库存高位运行特征；1月底的库存与未来销量综合预估的现有库存支撑未来销售天数在70天，相对于2023年1月的65天、2024年1月的70天，2025年1月的48天，今年1月总体库存压力相对较大。

4、香港财政司司长陈茂波表示，香港推出100亿港元“创科产业引导基金”，引领市场资本投资生命健康科技、AI与机械人、未来产业等策略性新兴领域。他还宣布成立并主持“AI+与产业发展策略委员会”，统筹制定AI产业转型策略，初期将聚焦生命健康及具身智能。陈茂波称，香港微电子研究院第三代半导体芯片技术研发与试产中试线年内投入运作。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



5、广州市高质量发展大会召开。广州市科学技术局局长谢明在会上表示，广州将出台量子科技等赛道支持政策，布局建设脑机接口、高端科学仪器等领域类国家技术创新中心，推动100个未来产业场景落地，争创国家未来产业先导区。

6、四川印发《关于进一步促进服务业创新突破的实施意见》，到2030年，生产性服务业增加值占服务业增加值比重45%左右，初步建成服务型制造创新发展高地；服务零售额占全口径消费比重45%左右，初步建成国际消费目的地和美好生活向往体验地；力争服务业增加值达到5万亿元，加快建设服务经济强省。

7、河南省发布2026年推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案，到2026年底，力争完成个人消费者汽车报废和置换更新50万辆左右，家电产品以旧换新500万台左右，并进一步释放数码和智能产品等消费潜力。

8、注册会计师法修正草案2月25日首次提请全国人大常委会会议审议。此次修法进一步规范执业行为、完善监管措施、加大责任追究力度等。

➤ 海外

1、美国商务部表示，将对从印度、印度尼西亚和老挝进口的晶硅太阳能电池组件征收反补贴税，理由是其生产商受益于政府补贴，削弱美国本土产品竞争力。根据初裁结果，印度生产商/出口商的一般补贴税率被设定为125.87%，印尼为104.38%，老挝为80.67%。

2、2025年韩国新生儿数量达25.45万，同比增长6.8%，为15年来最快增速，且连续两年增长；总和生育率回升至0.8，为4年来首次。数据显示，2025年韩国死亡人数同比增加1.3%至36.34万，自然人口减少11万。

3、韩国政府宣布一项2.1万亿韩元（约合14.5亿美元）的财政计划，以支持乐天化学公司和HD现代化学公司在大山工业园区的重组项目。这是陷入困境的韩国石化行业更大规模自救计划中的首个获批项目。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



4、泰国央行意外将关键利率下调 25 个基点至 1%，市场预期维持在 1.25% 不变。泰国央行表示，通胀面临更大的下行风险，经济增速低于潜在水平，泰铢走强正损害出口商。

➤ 国际股市

1、美国三大股指全线收涨，道指涨 0.63% 报 49482.15 点，标普 500 指数涨 0.81% 报 6946.13 点，纳指涨 1.26% 报 23152.08 点。联合健康集团、IBM 涨超 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.44%，微软涨近 3%，脸书涨超 2%，英伟达涨超 1%。锂矿概念股走强，Sigma Lithium 涨近 30%。纳斯达克中国金龙指数跌 0.47%，涂鸦智能涨近 6%，玉柴国际跌超 9%。人工智能概念股普涨。市场关注英伟达、赛富时及 Snowflake 等公司的财报。

2、欧洲三大股指收盘全线上涨，德国 DAX 指数涨 0.76% 报 25175.94 点，法国 CAC40 指数涨 0.47% 报 8559.07 点，英国富时 100 指数涨 1.18% 报 10806.41 点。欧股走势主要受企业财报积极信号、科技板块情绪修复、金融与能源板块领涨推动，同时德国经济温和复苏数据提供基本面支撑。

3、日韩股市再创历史新高。日经 225 指数收涨 2.2% 报 58583.12 点，盘中最高触及历史新高 58875.17 点。韩国综合指数涨 1.91% 报 6083.86 点，首次收于 6000 点上方，盘中一度触及 6144.71 点的历史新高；该指数年内已累涨 44.37%，继续牛冠全球。韩国股市总市值在不到两个月的时间里，已接连超越德国、法国，在全球股市市值排名中位列第九。

4、韩国央行数据显示，在海外证券投资增加和估值上涨推动下，韩国 2025 年对外金融资产达 2.88 万亿美元，较 2024 年增加 3626 亿美元，创历史新高。在对外金融资产中，居民证券投资同比增加 2719 亿美元，达到创纪录的 1.26 万亿美元，直接投资亦创历史新高，达 8289 亿美元。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



5、日本交易所集团（JPX）决定，任命旗下大阪交易所社长横山隆介（62岁）担任东京证券交易所社长，此次社长更替为三年来首次。起用主导股票交易系统升级的横山氏，旨在进一步推进交易所业务数字化。

6、美国联邦住房金融局局长普尔特表示，房利美、房地美“非常有可能”今年上市，估值达5000亿至7000亿美元。

➤ 商品

1、农业银行公告称，自2026年2月26日（星期四）收盘清算时起，Au（T+D）、mAu（T+D）、Ag（T+D）合约保证金比例从80%调整为100%。

2、美油主力合约收跌0.09%，报65.57美元/桶；布油主力合约涨0.45%，报70.9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。

3、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.14%报5183.70美元/盎司，COMEX白银期货涨1.95%报89.21美元/盎司。中东地缘政治紧张加剧避险需求，美国贸易政策推升通胀预期，COMEX白银库存下滑引发供应担忧，叠加机构长期乐观预期支撑贵金属上涨。

4、伦敦基本金属全线上涨，LME期锡涨7.19%报53915.0美元/吨，LME期铝涨2.62%报3174.5美元/吨，LME期铅涨2.07%报1995.5美元/吨，LME期铜涨1.39%报13349.5美元/吨，LME期镍涨0.76%报18045.0美元/吨，LME期锌涨0.22%报3387.0美元/吨。

5、全球最大的衍生品交易所美国芝加哥商业交易所（CME）集团周三发生技术故障，旗下天然气及金属期货市场被迫中断交易超过半小时。这是CME约一个月内第二次系统性交易中断，周三恰逢3月天然气期货合约到期日。CME宣

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



布，所有委托单及标注为当日日期的 GTD 委托单将被全部取消，仅已确认的 GTC 委托单继续有效挂单。

6、摩根大通发布最新贵金属展望报告，预计 2026 年底黄金价格将达到 6300 美元/盎司，并将黄金长期预测上调至 4500 美元/盎司。

➤ 债券

1、节后止盈压力出现，中国银行间债市震荡调整，利率债收益率普遍上行，5 年及以上期限多上行超 1bp，10 年期国债活跃券收益率重新站上 1.8% 关口。国债期货全线下滑，30 年期主力合约跌 0.47% 领跌。央行开展 4095 亿元 7 天期逆回购操作，净投放 95 亿元，银行间市场资金面仍显紧平衡，DR001 加权平均利率上行近 2bp 至 1.38% 上方，DR007 则下行近 5bp。

2、香港财政司司长陈茂波表示，香港会积极与内地研究加快落实在港推出国债期货、将房地产投资信托基金（房托基金）纳入互联互通、将人民币交易柜台纳入港股通，以及探索持续优化债券通。

3、美债收益率集体上涨，2 年期美债收益率涨 3.10 个基点报 3.471%，3 年期美债收益率涨 3.06 个基点报 3.486%，5 年期美债收益率涨 3.29 个基点报 3.622%，10 年期美债收益率涨 2.10 个基点报 4.052%，30 年期美债收益率涨 1.94 个基点报 4.699%。

➤ 外汇

1、春节假期后，人民币汇率持续走强，在岸、离岸人民币对美元汇率均升破 6.87，创近三年新高。周三在岸人民币对美元 16:30 收盘报 6.8672，较上一交易日上涨 177 个基点，夜盘收报 6.8592。人民币对美元中间价报 6.9321，较上一交易日调升 93 个基点。

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



2、纽约尾盘，美元指数跌 0.24%报 97.66，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.31%报 1.1810，英镑兑美元涨 0.52%报 1.3560，澳元兑美元涨 0.94%报 0.7124，美元兑日元涨 0.30%报 156.37，美元兑加元跌 0.18%报 1.3674，美元兑瑞郎跌 0.18%报 0.7727，离岸人民币对美元上涨 254.0 个基点报 6.8544。

冠通期货研究报告

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
13:00	日本2025年12月同步/领先指标终值
17:00	意大利2月Istat消费者信心指数
17:00	欧元区1月货币供应M3
17:00	欧元区1月三个月货币供应M3
18:00	欧元区2月工业/经济/服务业景气指数
18:00	欧元区2月消费者信心指数终值
21:30	加拿大2025年第四季度经常帐
21:30	美国上周初请失业金人数
23:30	美国上周EIA天然气库存
24:00	美国2月堪萨斯联储制造业产出/综合指数
次日02:00	美国7年期国债竞拍
次日05:30	至2月27日当周外国央行持有美国国债情况

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有4000亿元逆回购到期
09:30	日本央行审议委员高田创发表讲话
15:00	商务部召开2月第3次例行新闻发布会
16:30	欧洲央行行长拉加德在欧盟议会发表讲话
17:00	英国央行副行长隆巴尔代利发表讲话
20:30	百度公司举行财报电话会
23:00	美联储理事鲍曼就审慎监管机构最新动态在美国参议院金融、住房和城市事务委员会听证会上作证词陈述
	日本央行金融市场局举行“市场操作会议”
	韩国央行公布利率决议
	华为将在西班牙马德里举办主题为“Now is Your Run”的创新产品发布会
	【新股】 通宝光电在北交所正式上市
	【财报】 百度集团、携程集团、香港交易所、戴尔科技、Coreweave

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。