

Financial Daily Report

专业财经资讯 · 深度市场洞察

2026年2月12日 财经日报

每日市场动态、宏观数据与本周总结



报告日期

February 12, 2026

数据来源：公开市场信息

分析截至：北京时间 08:00

目录

01

今日核心要闻速览

强劲非农重塑利率预期，资产定价逻辑全面切换

03

黄金：非农压力测试下的韧性验证

定价锚从利率预期向货币信用+地缘避险切换

05

外汇：非农后的反直觉走势

美元指数冲高回落，日元逆势走强

07

明日前瞻与关键节点

美国1月CPI数据及全球重要事件前瞻

02

市场类别全景扫描

黄金、白银、原油、外汇、宏观数据五大类别核心动态

04

原油：地缘叙事重夺定价权

美伊紧张局势与OPEC供应管理双轮驱动

06

本周市场总结

宏观数据补发重构预期，地缘风险持续提供支撑

08

风险提示

宏观数据叠加风险、地缘局势波动、技术关键位

今日核心要闻速览



市场主线

强劲非农重塑利率预期，资产定价逻辑全面切换

昨夜（2月11日）公布的美国1月非农就业报告成为引爆市场的关键宏观事件。新增就业 **13万人**，较预期（7万） **近乎翻倍**，失业率降至 **4.3%**，数据全面超预期，直接导致市场对美联储降息预期急剧下修。3月降息概率从20%骤降至6%，全年降息三次的概率从四成以上降至三成左右。



黄金市场

无视数据压制，顽强收涨。现货黄金涨**0.9%**至**5071美元**，COMEX期金收涨**1.53%**至**5107.8美元**，站稳5000美元关口。



原油市场

地缘风险主导，油价大涨约**2%**。WTI原油收于**64.63-65.30美元**区间，布伦特原油突破**70.19美元**。



外汇市场

美元冲高回落，美元指数收于**96.834**，微涨**0.04%**。日元显著走强，美元/日元跌至**152.83**。



市场洞察

尽管数据强劲，但美元冲高回落、金价顽强收涨、油价获地缘支撑，市场呈现出 **"宏观与地缘双主线博弈"** 的复杂格局。这表明投资者正在重新评估美联储的政策路径，并对下半年的鸽派转向保持期待。

黄金：非农压力测试下的韧性验证

⚠️ 宏观压制与价格韧性

1月非农新增 **13万**、失业率降至 **4.3%**、时薪超预期，这三组数据共同构成对降息预期的全面打压。理论上，这对零息资产黄金是显著利空。

3月降息概率
20% 6%

4月降息概率
40% 20%

全年降息三次
40% 30%

💡 定价逻辑切换

然而，现货黄金最终收涨 **0.9%** 至 **5071美元**，COMEX期金更收涨 **1.53%** 至 **5107.8美元**。这一"数据强劲+金价上涨"的组合，验证了关键判断：

黄金的定价锚正在从"利率预期"向"货币信用+地缘避险"切换

🔍 结构性隐忧

市场并非无视非农，而是在强劲数据中看到了就业增长的结构性隐忧：

- 高度集中**
新增岗位高度集中于医疗保健（8.2万）和社会援助（4.2万），这两大类别几乎贡献了全部净增长
- 历史下修**
截至2025年3月的年度非农数据最终被向下修订86.2万个，显示过去一年的就业市场实际弱于表象
- 脆弱组合**
"总量强劲、结构脆弱、历史下修"的组合，使市场对美联储维持鹰派的信心并不坚定

📈 技术面

金价站稳 **5000美元** 关口，短期多空平衡点已上移。下一阻力位关注前期历史高点附近。

原油：地缘叙事重夺定价权

🌐 美伊紧张局势

美国总统特朗普表示 **正考虑向中东派遣第二艘航空母舰**，尽管华府与德黑兰正准备恢复谈判，但市场对供应中断的担忧明显升温。

“瑞银分析师指出，目前尚未出现实际供应中断，但风险本身已足够支撑市场情绪。

🏢 OPEC+供应链管理

OPEC+已决定 **暂停增产至3月底**，并计划于3月1日召开线上会议审视产量政策。这一决定为油价提供了关键的供给端支撑。

⚖️ 多空天平

短期看，地缘风险与OPEC+供应链管理构成上行驱动；中期看，非OPEC+产油国（巴西、加拿大等）增产预期与全球供需过剩压力仍构成顶部压制。油价正处于 **"下有地缘托底、上有供需压顶"** 的宽幅震荡格局。

📊 供给端验证：OPEC月报数据

OPEC最新月报提供了关键基本面支撑。数据显示：

1月OPEC原油产量 **2845万桶/日**
↓ 减少**13.5万桶/日**

伊朗产量
-8.1万桶/日

委内瑞拉产量
-8.7万桶/日

✔ 这与我们此前专题页分析的两国供应脆弱性完全吻合

📈 需求端信号

欧洲ARA与阿联酋富查伊拉储油中心原油库存下滑，显示需求面出现改善迹象。OPEC维持2026年全球石油需求增长**138万桶/日**的预期不变。

外汇：非农后的反直觉走势

\$ 美元指数：冲高回落

美元指数
96.834

日内涨幅
+0.04%

走势特征
冲高回落

在如此强劲的非农数据公布后，美元未能大幅走强，反映出市场对美联储政策路径的预期分化。一方面，短期降息概率骤降；另一方面，交易员仍维持全年降息两次的预期，并将首次降息时点从6月推迟至7月，而非彻底取消。

¥ 日元：逆势走强

美元/日元
152.83
↓ 从154.49下跌

日元是主要货币中的异类。这与日本执政联盟选举获胜后市场对宽松政策延续的预期形成反差。高市早苗赢得决定性选举胜利后，汇率反而滑向两周低点，显示市场已提前计价宽松预期，利好出尽触发技术性回调。

其他货币

欧元/美元
1.1880
附近交易，窄幅波动

英镑/美元
1.3640
附近窄幅波动，等待英国第四季度GDP初值

本周市场总结（2.6-2.12）

🎯 本周主题

宏观数据"补发"重构预期，地缘风险持续提供支撑

本周市场经历了从"沃什冲击"后的恐慌修复到非农数据引发的预期重定价。迟来的就业数据靴子落地，虽未彻底扭转降息预期，但成功将市场注意力从单一利率叙事转向更复杂的宏观-地缘双主线博弈。

资产类别	本周走势特征	核心驱动逻辑
黄金	韧性凸显，站稳5000美元。周初延续反弹，周三在强劲非农压力下仍顽强收涨，显示定价逻辑已成功切换。	由"利率恐慌"（沃什冲击）完全切换至"货币信用+地缘避险"的长期叙事。市场对美联储下半年鸽派转向的预期未被非农单月数据彻底摧毁。
原油	地缘驱动，震荡上行。美伊紧张情绪与OPEC+供应管理形成双轮驱动，油价重返65-70美元区间。	"头条新闻驱动"模式延续，地缘风险溢价反复注入。OPEC月报验证伊朗、委内瑞拉产量下滑，强化供给端支撑。
外汇	美元冲高回落，非农数据未能推动美元持续走强，反映市场对利率路径的分歧。日元逆势走强，呈现"利好出尽"特征。	全球央行政策预期差主导。市场仍在为美联储下半年转向定价，而非农的短期冲击被消化。

明日前瞻：美国1月CPI数据



核心事件

美国1月CPI数据

发布时间

2月13日 21:30

北京时间

这是继非农之后，**本周第二个重量级宏观数据**。CPI数据将直接影响市场对通胀趋势的判断，进而重塑美联储政策预期。

市场预期

CPI同比

2.7%

预期维持不变

CPI环比

0.3%

预期温和增长

↑ 情景一：通胀超预期上行

若通胀数据出现意外上行，将进一步挤压降息预期，**对黄金构成压力、支撑美元**。

↓ 情景二：通胀温和或低于预期

若通胀温和或低于预期，则将强化**"非农单月反弹不改变通胀下行趋势"**的叙事，为黄金和风险资产提供支撑。



市场逻辑：CPI数据将与非农数据形成验证或对冲关系。若两者均超预期强劲，将形成双重压制；若CPI温和，则市场可能重新押注下半年降息。

明日其他关注事件

时间	事件/数据	影响市场	前瞻要点
2月13日	英国第四季度GDP初值	英镑、欧洲市场	预期经济温和复苏，若大幅不及预期或强化英国央行降息预期
2月13日	欧佩克月报（已发布）	原油	已发布，核心信息已消化
2月13日	美国EIA原油库存周报	原油	API数据显示上周库存增加1340万桶，若EIA确认大幅累库，可能压制油价
持续关注	美伊外交动态	黄金、原油	美国考虑派遣第二艘航母，谈判与军事威慑并行，局势高度不确定



关注要点：明日市场将面临多重数据叠加，CPI与EIA库存数据可能形成对冲或共振效应。同时，美伊局势的任何实质性进展都可能引发市场的剧烈反应。

风险提示



宏观数据 叠加风险

非农已引发降息预期重定价，若CPI再超预期，可能**形成双重压制**，对黄金和风险资产构成短期冲击。

📈 影响资产：黄金、美元、风险资产



地缘局势 双向波动风险

美伊同时释放谈判信号与军事威慑，市场对任何实质性进展（协议达成）或升级（冲突爆发）都将**做出剧烈反应**。

🛢️ 影响资产：原油、黄金



技术关键位 风险

黄金

5000美元已成为重要心理关口，站稳则多头格局延续，若失守需警惕技术性抛压

原油

关注布伦特**70美元**的突破有效性



风险管理建议

- ✔️ 密切关注CPI数据与EIA库存数据的发布
- ✔️ 设置合理的止损位，防范技术破位风险
- ✔️ 关注美伊外交动态，防范地缘黑天鹅事件
- ✔️ 保持仓位灵活性，应对双向波动风险

市场洞察

今日非农数据全面超预期，但市场反应呈现"反直觉"特征，凸显当前定价逻辑的复杂性。

在宏观与地缘双主线博弈的格局下，投资者需保持敏锐洞察与理性判断。



数据驱动
理性分析



风险意识
审慎决策



前瞻布局
把握机遇

注：以上分析基于截至2026年2月12日的公开市场信息

本报告仅供参考，不构成投资建议