

DAILY FINANCIAL
REPORT

财经日报

宏观数据重塑预期 · 地缘风险蓄势待发

2026年2月13日

● 美联储 · 通胀数据 · 地缘政治

Market Intelligence

今日聚焦

01

降息预期重塑

市场对美联储政策路径的重新定价

02

跨资产影响路径

CPI数据情景与资产价格映射关系

03

本周市场总结

2月9日-13日：宏观数据"补发"重塑预期

04

后市展望

今夜CPI定调，地缘风险蓄势待发

01

降息预期 重塑

市场对美联储政策路径的重新定价

● Federal Reserve Policy Outlook

降息预期后移：从6月到7月

预期调整核心数据

首次降息时点
6月 → 7月

推迟
1个月

全年降息幅度
75基点 → 50基点

压缩
33%

CPI数据的双向影响

CPI超预期

降息预期进一步压缩，甚至出现"全年不降息"极端定价

CPI温和/低于预期

"非农单月反弹不改变通胀下行趋势"叙事强化

市场预期演变

此前预期

2025年末

首次降息：6月
全年幅度：75基点



当前预期

2026年2月

首次降息：7月
全年幅度：50基点

市场正在重新校准对"美联储反应函数"的理解——单月数据不构成趋势，政策转向需要更多证据

跨资产影响路径矩阵

资产类别	CPI超预期	CPI温和	核心逻辑
美元	走强	承压	降息预期变化直接影响美元吸引力
黄金	短期利空	利好	需观察"滞胀风险"定价权重
原油	利空	利好	宏观忧虑 vs 需求预期
美股	估值承压	反弹窗口	利率预期影响估值模型



黄金特殊地位

CPI超预期时，黄金虽短期受降息预期受挫影响，但若市场对"滞胀风险"定价权重上升，可能形成支撑



传导机制

CPI数据 → 降息预期调整 → 实际利率预期变化 → 各资产类别重新定价



时间节点

今夜21:30美国1月CPI数据公布，市场将迎来关键方向性选择

02

本周市场 总结

2月9日-13日

宏观数据"补发"重塑预期，地缘风险暂居幕后

● Weekly Market Recap

黄金：冲高回落，5000美元得而复失

📈 本周走势时间线

- 周初** 2月9-10日
延续反弹势头，站稳**5050美元**上方，市场情绪乐观
- 周中** 2月11-12日
强劲非农数据公布，黄金**展现韧性**，未出现大幅回调
- 周四** 2月13日
CPI数据前**恐慌性抛售**，**失守5000美元**关口

🔄 叙事切换逻辑

前期主导
货币信用
+ 地缘避险



当前主导
宏观数据
焦虑模式

关键价位

本周高点

5050+

美元/盎司

当前关口

<5000

美元/盎司

📌 核心判断

长期逻辑（货币信用+地缘避险）**未被证伪**，短期情绪主导波动。CPI后的收复情况将是判断短期强弱的重要信号

原油与外汇：定价权切换



原油

走势特征

先扬后抑，高位回落

- 周初支撑
美伊紧张局势 + OPEC+减产，一度逼近**68美元**
- 周中压制
宏观忧虑升温，跌破**65美元**关键支撑

定价权切换

从**地缘风险溢价** → 切换至宏观需求忧虑



外汇

走势特征

美元小幅走强，非美货币承压

支撑逻辑

- ✔ CPI数据前避险需求
- ✔ 美欧经济基本面差异

美元

↑ **走强**

非美货币

↓ **承压**



核心观察：美伊局势仍在恶化，但市场焦点被CPI数据牵引。一旦通胀数据落地，地缘风险可能重新成为定价主导因素

宏观主线：非农"靴子落地"

📁 1月非农数据解读

数据表现
超预期

市场反应
有限

- ✓ 非农数据**超预期**，但未彻底扭转降息预期
- ✓ 历史数据下修削弱了就业市场的乐观信号
- ✓ 市场等待CPI数据提供更完整的**通胀图景**

📊 市场认知校准

市场正在重新校准对**"美联储反应函数"**的理解

旧认知
单月数据驱动



新认知
趋势证据导向

📍 数据发布后的市场路径

1

非农数据公布

1月非农数据超预期，但历史数据下修，市场反应平淡



2

降息预期微调

首次降息时点从6月推迟至7月，全年幅度从75基点下调至50基点



3

等待CPI定调

市场聚焦今夜21:30美国1月CPI数据，寻求更完整的通胀证据



关键时点：**今夜21:30**

03

后市展望

今夜CPI定调

地缘风险蓄势待发

● Market Outlook

今夜CPI：三种情景推演

美国1月CPI数据（2月13日 21:30）——决定市场短期方向的核心变量

A

超预期

CPI同比 > 2.8%

市场反应

降息预期大幅压缩

资产影响

黄金：短期利空（<4800）

原油：宏观忧虑主导

美元：大幅走强

极端情景

全年降息幅度降至25基点或更少，甚至"全年不降息"

B

符合预期

CPI同比 = 2.7%

市场反应

降息预期维持现状

资产影响

黄金：修复反弹，重测5000

原油：焦点回归地缘

美元：震荡

基准情景

首次降息7月、全年50基点预期不变

C

低于预期

CPI同比 < 2.6%

市场反应

降息预期修复

资产影响

黄金：强势反弹，站稳5000

原油：宏观压力减轻

美元：走弱

乐观情景

市场重定价全年降息75基点，首次降息或提前至6月



关键时点：今夜21:30 美国1月CPI数据公布，市场将迎来关键的方向性选择

地缘风险：美伊"一个月窗口期"

CPI数据落地后，市场注意力将迅速回归地缘政治

📌未来一周重点关注



双航母部署进展

特朗普是否正式签署第二航母打击群部署命令



谈判实质性信号

美伊双方是否在核心议题上展现妥协意愿



霍尔木兹海峡动态

任何军事摩擦都可能成为油价短期飙升的催化剂

📌当前局势评估

美伊局势**仍在恶化**，但市场焦点被CPI数据牵引。一旦通胀数据落地，地缘风险可能迅速回归定价主导

🔄地缘溢价"弹簧效应"



当前状态

油价已挤出大量地缘风险溢价



类比

压紧的弹簧



潜在释放

一旦局势升级，地缘溢价将以**极快速度**重新注入

技术面关键位更新

资产	关键支撑位	关键阻力位	技术面信号
黄金 XAU/USD	4850 4750	5000 5100	失守5000关口，短期进入弱势震荡，需观察CPI后修复力度
白银 XAG/USD	75 72	82 85	高波动特征延续，跌幅显著大于黄金
WTI原油 USOIL	60 58	65 68	跌破65美元关键位，下一支撑关注60-62区间

📈 黄金关键观察

5000美元已成为**多空战略必争之地**，CPI后的收复情况是判断短期强弱的重要信号

📉 白银波动特征

白银高波动特征延续，涨跌幅通常大于黄金，适合风险偏好较高的交易者

🛢️ 原油支撑测试

油价跌破65美元后，**60-62区间**将成为关键支撑，地缘风险可能提供反弹催化剂

风险提示



CPI数据双向波动风险

今夜通胀数据可能引发**剧烈的跨资产价格波动**，尤其是在数据与市场预期显著偏离的情况下。请做好仓位与风控管理。



双轴驱动风险

当前市场处于**宏观数据焦虑**与**地缘政治紧张**两大主线的拉锯之中，任何一条主线的超预期演变都可能引发资产价格的剧烈重定价。



黄金5000美元心理关口

此点位已成为**多空双方的战略必争之地**。CPI后的收复情况，将是判断金价短期强弱的重要技术信号。



原油地缘溢价弹簧效应

当前油价已挤出大量地缘风险溢价，但美伊局势仍在恶化。这就像**压紧的弹簧**——一旦局势升级，地缘溢价将以极快的速度重新注入。