

冠力日参：仅仅通胀回落不足以支持进一步降息

报告日期：2026/2/11

市场简报

亚洲股市 上证指数上涨 0.13%，恒生指数上涨 0.58%，日经 225 上涨 2.28%。
欧洲股市 英国 FTSE100 下跌 0.31%，德国 DAX 下跌 0.11%，法国 CAC40 上涨 0.06%。
美国股市 标普 500 下跌 0.33%，道琼斯指数上涨 0.10%。
大宗商品 布伦特原油下跌 0.35%，黄金下跌 0.64%，比特币下跌 2.49%。

最新快讯

- 美国 12 月零售销售意外停滞，暗示消费者在年末为经济增长提供的动能有所减弱。令人失望的数据暗示，在假日购物季初始阶段出现的强劲消费活动未能保持。家庭仍对生活成本的高企感到沮丧，同时也担忧劳动力市场。美国商务部数据显示，未经通胀调整的零售销售额环比持平，11 月为增长 0.6%。剔除汽车经销商和加油站后，零售销售同样持平。
- 去年第四季度，美国从抵押贷款到信用卡在内的各类贷款拖欠率升至家庭未偿债务总额的 4.8%，为 2017 年以来最高水平，主要受低收入群体和年轻借款人违约增加推动。纽约联储发布的《家庭债务与信贷季度报告》显示，尽管处于某种违约阶段的贷款整体占比接近疫情前的平均水平，但最低收入群体拖欠率的上升进一步印证了美国经济日益分化的趋势。
- 北约东部成员国波兰和爱沙尼亚评估，俄罗斯并无结束俄乌战争的意愿；这样的评估给美国政府敲响警钟，即俄总统弗拉基米尔·普京可能只是借助和平谈判来争取时间。爱沙尼亚对外情报局指出，克里姆林宫正在将谈判用作一种“操纵的工具”，意在恢复与美国之间的关系。而波兰总统的最高外交政策助手则认为，俄罗斯正在谈判中“玩游戏”，其目标没有改变：征服乌克兰，并可能袭击其他国家。
- 分析师称，日元套利交易是“一颗定时炸弹”，这一流行的对冲基金策略极易遭到大规模平仓。这种交易广义上指借入低收益的日元来购买高收益资产，受益于海外投资带来的更高“套利收益”。但若高风险资产暴跌或日元升值，该交易就将面临崩盘风险。
- 达拉斯联储行长 Lorie Logan 表示，她对通胀继续下降持乐观态度，但只有在劳动力市场出现“实质性”疲软的情况下，才会支持进一步降息。



冠力资产管理有限公司，为香港证监会持牌注册法团，中央编码 BEL573，从事第 4 类就证券提供意见和第 9 类提供资产管理受规管活动。

香港办公室：香港灣仔駱克道
160-174 號越秀大廈 14 樓 1403 室

关注冠力金融微信公众号：



图表 1: 全球重要市场指标

冠力国际		全球重要市场指标			2026年2月10日	
股票	昨收盘价	涨跌幅	商品	昨收盘价	涨跌幅	
道琼斯指数	50188.14	0.10%	彭博商品指数	117.7393	-0.60%	
标普500	6941.81	-0.33%	布伦特原油	68.8	-0.35%	
欧洲斯托克50	6047.06	-0.20%	黄金	5025.45	-0.64%	
英国FTSE100	10353.84	-0.31%	比特币	68613.68	-2.49%	
德国DAX	24987.85	-0.11%	汇率	昨收盘价	涨跌幅	
法国CAC40	8327.88	0.06%	美元指数	96.799	-0.02%	
日经225	57650.54	2.28%	欧元美元	1.1895	-0.16%	
恒生指数	27183.15	0.58%	美元人民币	6.9125	-0.12%	
上证指数	4128.37	0.13%	港币人民币	0.88422	-0.15%	
深证成指	14210.63	0.02%	利率/债券	昨收盘价	涨跌幅	
A50	15024.80	0.02%	3m SHIBOR	1.58	0bp	
MSCI世界指数	4570.51	-0.01%	3m SOFR(上日)	3.64307	0.32bp	
VIX	17.79	0.4	美国10年利率	4.1427	-5.94bp	

来源: 冠力资产

图表 2: 全球重要数据/事件

国家/地区		
21:30	美国	美国平均每小时工资月率
21:30	美国	美国季调后非农就业人口变动
21:30	美国	美国失业率
23:30	美国	美国当周EIA原油库存变动

来源: 冠力资产

周一重要说明: 本报告中提供的资讯和意见, 由冠力资产管理有限公司向现在及潜在客户提供, 并且以合理谨慎的原则编制, 所用资料、资讯或资源均于出版时为真实和可靠的。报告中意见仅为在发表之日的即时意见。本报告所载的信息和意见如有变更, 恕不另行通知。冠力资产管理有限公司没有义务更新这份研究报告。冠力资产管理有限公司对本报告或任何其内容的准确性或完整性或其他方面, 无论明示或暗示, 无作出任何陈述或保证。冠力资产管理有限公司, 冠力金融服务有限公司, 冠力国际金融集团有限公司, 及其或其各自的董事, 管理人员, 合伙人, 代表或雇员并不承担由于使用本报告的责任投资者应该审慎考虑本研究报告中详述的金融工具是否适合投资者的财务状况、投资目标和经验、风险承受能力和其他有关情况。本材料中任何内容不得(i)抄袭、复印或复制于任何形式、任何方式; 或(ii)未经冠力资产管理有限公司书面同意转载与再发布。

披露: 此研究报告由「冠力资产管理有限公司」的持牌人撰写, 「冠力资产管理有限公司」为香港证监会持牌注册法团, 从事第4类就证券提供意见和第9类提供资产管理受规管活动。本报告不构成任何签订协议的邀请或要约, 所载全部资料仅供参考。本报告所表达的意见反映了「冠力资产管理有限公司」的意见。根据证券及期货事务监察委员会持牌或注册人士的操守守则, 持牌人(及其关联人)确认未在下列情形下处置或交易本报告中所述金融产品 i) 与本研究报告相悖; ii) 自本报告之日三十日前或未来三交易日内。此外, 所有持牌人(及其关联人)涉及本报告所述金融产品的情形已于表格1中披露。如所述金融产品为证券, 持牌人(及其关联人)不存在与证券关联公司的雇佣关系。持牌人(及其关联人)不会因本报告所表达的具体建议或意见直接或间接的获取报酬。