

冠力日参：2025 年美国企业和消费者承担了近 90%的关税成本

报告日期：2026/2/13



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：

市场简报

亚洲股市 上证指数上涨 0.05%，恒生指数下跌 0.86%，日经 225 下跌 0.02%。
欧洲股市 英国 FTSE100 下跌 0.67%，德国 DAX 下跌 0.01%，法国 CAC40 上涨 0.33%。
美国股市 标普 500 下跌 1.57%，道琼斯指数下跌 1.34%。
大宗商品 布伦特原油下跌 2.71%，黄金下跌 3.19%，比特币下跌 2.92%。

最新快讯

- 投资者担忧人工智能会侵蚀一些公司的未来盈利，美国股市大跌，引发风险资产全线走低，黄金价格也遭受重挫，而算法交易员的卖盘似乎放大了跌势。白银和铜也走低。金价一度下跌 4.1%，白银暴跌 11%。伦敦金属交易所铜价下跌 2.9%，之后收复部分跌幅。
- 克里姆林宫提出一系列建议，旨在与特朗普政府开展广泛经济伙伴关系，其中包括俄罗斯可能会重新接纳美元。重返美元结算将意味着再次屈服于华盛顿的金融主导地位，一直以来该国为了使经济减少对美敏感性所作的努力将打折扣。
- 美元指数在四连跌后企稳。随着美股重挫带动避险情绪升温，日元和瑞郎跑赢 G-10 货币。美元指数持稳，市场关注周五将公布的美国 CPI 数据。在避险需求的推动下，美元/日元下跌逾 0.3%，至 152.75，美元/瑞郎下跌 0.32%，至 0.7691。日元连续第四天上涨，创下去年 12 月以来最长连涨纪录。
- 油价 WTI 下跌 2.8%，收于每桶 63 美元下方，全球市场弥漫避险情绪，投资者消化了有关美伊紧张局势的最新进展，供应前景继续面临不确定性。
- 纽约联邦储备银行经济学家一项新的研究发现，2025 年关税造成的经济负担中，将近 90% 由美国企业和消费者承担。该研究经过对截至 2025 年 11 月数据的研究发现，去年的前八个月，约 94% 的关税成本转嫁给了美国企业和消费者。到了 11 月，外国出口商承担的部分略有增加，10% 的关税对应出口价格下降 1.4%，但关税转嫁比例仍高达 86%。



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12日	
股票	昨收盘价	涨跌幅	商品	昨收盘价	涨跌幅	
道琼斯指数	49451.98	-1.34%	彭博商品指数	117.0704	-1.50%	
标普500	6832.76	-1.57%	布伦特原油	67.52	-2.71%	
欧洲斯托克50	6011.29	-0.40%	黄金	4922.19	-3.19%	
英国FTSE100	10402.44	-0.67%	比特币	65781.43	-2.92%	
德国DAX	24852.69	-0.01%	汇率	昨收盘价	涨跌幅	
法国CAC40	8340.56	0.33%	美元指数	96.925	0.09%	
日经225	57639.84	-0.02%	欧元美元	1.1871	-0.01%	
恒生指数	27032.54	-0.86%	美元人民币	6.9012	-0.15%	
上证指数	4134.02	0.05%	港币人民币	0.88306	-0.13%	
深证成指	14283	0.86%	利率/债券	昨收盘价	涨跌幅	
A50	14934.45	-0.36%	3m SHIBOR	1.58	0bp	
MSCI世界指数	4515.82	-1.16%	3m SOFR(上日)	3.63308	-0.62bp	
VIX	20.82	3.2	美国10年利率	4.0981	-7.43bp	

来源: 冠力资产

图表 2: 全球重要数据/事件

国家/地区		
2:00	美国	美国30年期国债拍卖
18:00	欧元区	欧元区国内生产总值(GDP)季率
21:30	美国	美国居民消费价格指数(CPI)月率
21:30	美国	美国核心居民消费价格指数(CPI)月率

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。