

冠力日参：美国第四季度 GDP 折合年率增长

1.4% 步伐慢于预期

市场简报

亚洲股市 上证指数假期休市，恒生指数下跌 1.10%，日经 225 下跌 1.12%。
欧洲股市 英国 FTSE100 上涨 0.56%，德国 DAX 上涨 0.87%，法国 CAC40 上涨 1.39%。
美国股市 标普 500 上涨 0.69%，道琼斯指数上涨 0.47%。
大宗商品 布伦特原油上涨 0.14%，黄金上涨 2.23%，比特币上涨 1.35%。

最新快讯

- 美联储官员对通胀表现出新的担忧，多位政策制定者暗示，如果通胀持续高于目标，央行可能需要上调利率。
- 美国最高法院以 6 比 3 的结果裁定，特朗普去年 4 月援引《国际紧急经济权力法》(IEEPA)，来实施其所谓的“对等”关税已超越其权限，做法违法。
- 美国最高法院推翻特朗普政府的关税计划后，美国国债走势受到显著推动，但收益率最初的飙升很快消退，导致收益率曲线在尾盘全线上涨 1-2 个基点。美元互换利差在关税消息后收窄，但这一收紧走势也迅速回吐。尽管美国总统特朗普在最高法院裁决后誓言将捍卫其计划，但市场对此反应平淡。
- 美国总统特朗普表示，将用其它工具取代被最高法院错误驳回的关税方案。
- 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值为 56.6，初值为 57.3；上月为 56.4。经济学家预测区间为 53.8 至 58.0。
- 金价走势波动，美国最高法院推翻总统唐纳德·特朗普的全球关税措施推动美元下跌，同时俄罗斯披露 1 月出售黄金储备，这是自 10 月以来黄金储备首次下降。过去三年，央行的购金行为在黄金价格飙升中发挥了至关重要的作用。现货黄金一度下跌 0.3%，随后回升。最高法院的裁决降低了近期与贸易相关的不确定性，并提振风险偏好，黄金受到一定压力。
- 受创纪录的政府停摆、消费者支出和贸易拖累，去年末美国经济增速慢于预期。根据政府初步估算，第四季度经通胀调整后的国内生产总值折合年率增长 1.4%，而此前一个季度增幅为 4.4%。美国经济分析局数据显示，去年整体经济增长率为 2.2%。

报告日期：2026/02/18



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20日	
股票	昨收盘价	涨跌幅	商品	昨收盘价	涨跌幅		
道琼斯指数	49625.97	0.47%	彭博商品指数	119.6875	0.97%		
标普500	6909.51	0.69%	布伦特原油	71.76	0.14%		
欧洲斯托克50	6131.31	1.18%	黄金	5107.45	2.23%		
英国FTSE100	10686.89	0.56%	比特币	67798.62	1.35%		
德国DAX	25260.69	0.87%	汇率	昨收盘价	涨跌幅		
法国CAC40	8515.49	1.39%	美元指数	97.796	-0.13%		
日经225	56825.70	-1.12%	欧元美元	1.1784	0.09%		
恒生指数	26413.35	-1.10%	美元人民币	6.9048	-		
上证指数	4082.07	-	港币人民币	0.88352	-0.01%		
深证成指	14100.19	-	利率/债券	昨收盘价	涨跌幅		
A50	14745.08	-	3m SHIBOR	1.58	-		
MSCI世界指数	4555.11	0.59%	3m SOFR(上日)	3.66404	0.85bp		
VIX	19.09	-1.1	美国10年利率	4.0826	1.53bp		

来源: 冠力资产

图表 2: 全球重要数据/事件

国家/地区		
21/2 1:45	美国	美国总统特朗普(Donald Trump)讲话
23/2 13:00	新加坡	新加坡居民消费价格指数(CPI)年率
15:30	瑞士	瑞士生产者物价指数(PPI)月率
21:00	美国	美联储理事沃勒(Christopher Waller)讲话

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。